全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Kostolanys Börsenseminar

20世纪最伟大的股市见证人——证券教父科斯托拉尼

股票培训班



[匈]安德烈·科斯托拉尼／著

大投机家 3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票培训班

（德）安德烈·科斯托拉尼⊙著
邓小红，梁东方⊙译



海南出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Kostolanys Böersenseminar: für Kapitalanleger und Spekulanten
By André Kostolany
Copyright © by Ullstein Buchverlage GmbH, Berlin
First published 1986 by Econ Verlag
Chinese language edition arranged through HERCULES Business & Culture GmbH, Germany
中文简体字版权 © 2003 海南出版社

版权所有 不得翻印
版权合同登记号：图字：30-2000-61 号

图书在版编目（CIP）数据
股票培训班 /(匈) 安德烈 · 科斯托拉尼（A.Kostolany）著；邓小红，梁东方译。-海口：海南出版社，2001.5
书名原文：Kostolanys Boersenseminar：für Kapitallanleger und Spekulanten
ISBN 978-7-5443-0035-3
Ⅰ.股... Ⅱ.①科... ②邓... ③梁... Ⅲ.股票-证券交易-基本知识Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001)第 022266 号

股票培训班（修订版）
作者：（匈）安德烈 · 科斯托拉尼
译者：邓小红 梁东方
责任编辑：苏 斌 刘德军
特约编辑：李 鹏

海南出版社 出版发行

地址：海口市金盘开发区建设三横路 2 号
邮编：570216
电话：0898-6812776
E-mail：hnbook@263.net
经销：全国新华书店经销
印刷：北京冶金大业印刷有限公司
出版日期：2007 年 4 月第 2 版 2007 年 4 月第 1 次印刷
开本：787 × 1092 毫米 1/16
印张：14.75
字数：230 千字
书号：ISBN 978-7-5443-0035-3
定价：28.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　　言

科斯托拉尼先生的《一个投机者的智慧》一书（此书已由海南出版社出版，邓小红、梁东方译——编注）满足了我一个长久的愿望，科斯托拉尼，通过自己的亲身经历，讲述了他那些存于个人电脑且源于实践的宝贵的知识和经验，他的所讲所述，翔实生动，让人如同身临其境。同时，他还在书中，概括了许多近12年来我们在股票培训班中所涉及到的问题。

1969年年末，在巴伐利亚州地产抵押银行举办的一次投资促进洽谈会上我第一次见到了科斯托拉尼。会上，波恩经济部的一位部长阐述了外国投资法的保护作用，以及建立设备基金会的必要性。他通过一个人买不起私家车就得乘公交车的比喻来说明这种基金会对于那些不想也不愿涉足股市的普通百姓的重要性。当时，人群中有位先生质疑："可是，您知不知道，那些外国的公共汽车司机是不是也用驾驶执照？"他的面孔对我来说并不陌生，因为，在纽约的那几年里，我常买来《资本》翻阅，科斯托拉尼作为该杂志的专栏作家所写的文章就很让我喜欢。眼下，我只是有了这样一个在这次集会上和他真正相识的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他有一次曾写到，德国在引进外资方面经验欠缺，比其他国家落后30年，否则，德国人不会上当受骗，惹出IOS事件，他当时也是为数不多的几个敲警钟的人之一，这只是举个例子。我不仅接纳了他的观点，而且他那处世不惊的方式也很吸引我。我给他提了一个问题，问他为了帮助缺乏经验的德国人在这方面有所弥补，他是不是愿意把他自从1929年金融风暴直到现在，40多年（当时）来所总结得到的经验在适当的场合讲给德国的听众。他的回答是，他非常愿意同合适的人谈一谈这些，因为这也是他份内的工作，为了工作，为了顾客，他每天都在绞尽脑汁地冥思苦想。这就是我们的合作的开始，即今天有人会提到的“合资企业”。恰恰是在退休年龄到来之际，科斯托拉尼开始了他的这个第二次职业生涯的飞跃（就像阿登纳，也是在这个年龄成了德国总理）。我们所做的是在当时的德国还鲜为人知的行业：私人的、个人的资金管理，也就是今日私营银行的雏形。

之后不久，就有了办股票培训班的想法。我们的第一期是于1974年10月在慕尼黑举办的。来了不到30个学员。当时的股票大环境糟糕到了极点：石油价格翻了4倍；如脱缰之马拽也拽不住的通货膨胀；投资黄金和期货；道格拉斯指数到了580点，FAZ指数跌到了160点。石油酋长们面对西方国家恩赐的那种石油大削价的感觉显得很可怜，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那是一种1929年大风暴要来临的感觉，一言以蔽之，“末日”的感觉。然而课堂内外弥漫的却不是绝望和失落，他一声令下：“现在全面出击，大举买入！”这个建议很好，不到两个月，股市开始止跌上扬，比如说，格拉斯指数，竟长到了1000点。当时我们都不敢想像，慕尼黑的这次培训班会竟是如此有收获的一个良好开端，因为，打那以后，我们又办了近百次培训班，今天的学员人数翻了10倍。

科斯托拉尼先生，作为一位赞扬纯正的资本主义，反对死板僵硬的工作作风的斗士，“冒失”地举办的股票培训班，竟成了一位开先河者；他是一位股票知识教授，是先实践，后理论，用自己的金钱换经验的教授；别的大多数人是，先理论，后实践，从别人支付的金钱里获得自己的经验。

几年前，当科斯托拉尼谈到我们德国人时，他引用一个维也纳的笑话说：“德国人不仅工作得特别多，而且是乐于工作。他们就命该如此！”不过，他也百思不得其解的是，为什么我们周身现在布满了颓废的细菌，我们只想着放假和提前退休。

作者自己也对这本书很满意。他不用再耐着性子地面对那些冗长的问题。他尽可打断问话者，直接告诉他：“亲爱的朋友，您可以读一下我的书，因为您肯定能从书中找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到您的答案，而且，您还能得到更多的您目前没有想到的问题和答案！”

豪特佛里德·海勒（注）

慕尼黑　1986 年 7 月

（注：笔者为该书作者的多年合作伙伴。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

“如果你有一个朋友，你就送给他一些鱼；但是，如果你真的爱你的朋友，你就教他学会钓鱼！”当有人让我给他们提建议的时候，我就把这句中国格言告诉他们。“建议”就是那些人们得靠自己钓来的“鱼”，人们作为礼物而得到的建议，说白了，其实就是某个社团、某个集团公司，或者某个金融机构为了销售其有价证券而向大众所做的口头宣传而已。受这些策略指使的大众买入了这些有价证券，然后，自顾自地就把股市挑到了高点。不断攀升的股票曲线锁住了新客户的囊中之物，那些个乐善好施地制造建议的社团、协会们的目的也就达到了。大多数情况下，这就是那些所谓的建议所起的作用。

人要想成功，就不能盲从那些建议；他必须有自己的观点、主意、想法，这就叫做集思广益，加上自作主张，就好像是一个称职熟练的渔夫要靠自己的能力撒网捕鱼。

为了能当断则断，决定什么时候该买入，该抛出，什么时候应按兵不动，我们就必须学会股票市场上变幻莫测的时升时降的机械运动，这是最最重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的建议不是基于国民经济学的研究，而是出自于个人的经验。

我所知不多的经济和金融方面的知识不是从大学课堂或者书本本里学来的，而是从摸爬滚打的实践中得来的。我为此付出的学费要比在美国哈佛国际商学院就学高得多。

在我65年的股票投机生涯中，我先后用尽所有的交易方式在78个不同的交易所（证券交易所和期货市场）给73个经纪人公司打过工。

今天我自己都算不出，在过去的这么多年里我到底做过多少手，当然，有时得手，有时失手。

我有时做些短线，24小时交割，有时做长线，甚至期限放到5年。自从1924年以来，就像现在这样，我没有一天是不去股市上转转，或不琢磨琢磨股市行情便径直上床睡觉的。

我做现场交割的，也做长期期约的（也就是证券）贷款、股票，还有所谓的“抢手股”，但我也投资没有黄金的金矿期货，没有油的油品债券，还有濒临破产的公司上市的绝对可靠的债券和股票。我思维活跃，交易方式不拘一格，要是华尔街上的人还没有醒过盹来，未做出选择的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候，那所有其他股票市场上的人们就该抓住时机做一把。

过去我常常被人们称为股票市场的灵魂、炒股专家。尽管如此，我也有几次破了产。顷刻间，一切化为乌有，而且负债累累，我甚至想到了自杀。为了能使自己从荆棘丛生的冒险生涯中劫后余生，我需要更多的勇气、智慧、能力、耐力，当然还有运气。我们完全可以说：**一个真正的股票交易员就是一个“不倒翁”。**

我的一生经历过世界大战，大大小小的革命、内战；经济上的通货膨胀、通货紧缩；货币的升值、贬值；股票的颠狂极乐和毁灭性的狂泻暴跌，但是，我都能化险为夷，幸运地活了下来。确实，做一个股民太难了。

因为股市行情并不总是按照人们的想像去发展。为了把水搅混，混淆人们的是非感，魔鬼时常出没，要想丝毫不为之所动，谈何容易。股市诡诈，风云不定，来去匆匆，无影有踪。光靠个人的理智来判断还不够，还必须注意大众反映，而这也并非易事，是一门大学问。

我的观点是，解剖股市，我可以很简单地，毫不费力地解释清我的观点和方法：因为，说一千道一万，什么东西也比不上用简单的答案回答简单的问题来得更理性、更紧迫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我愿以我的亲身经验来作为我的答复，我只需要你们告诉我，你们感兴趣的问题。在大约 100 期的培训班里（15000 名学员），在无数的在大学、银行、企业（从美洲银行到德意志联邦银行，到储蓄所，从 IBM、杜邦公司、P25，到狗食饲料厂）的讲座里，人们向我提出了成百上千的问题。在这本书里，我回顾总结了这些问题，肯定您也正想向我提出类似的问题。

最后我想要说明的一点是，我的分析并不只是说出些观点和技巧，让人们口耳相传，尽管我总是很乐意讲些这方面的事，而且，在我前 4 本书里我也确实写了很多。我更想的是帮助读者，给他们一些切实可行的建议，在他们遇到类似问题时候真的能派上用场。

股市风云，变幻莫测，深浅难定，但是，真的要把所有可能发生，能够想到的案例都分析研究出来，也是不可能的。我所奉献给大家的不是一道色香味皆备的菜肴，而是一个烹饪食谱，您尽可依自己的口味，备料开炒。

我相信，您会成功的。祝您好胃口！

安德列·科斯托拉尼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于股票和金钱的思考

1. 人们常常受益于偶然的愚昧。

2. 有一次，我和两个其他的经纪人坐在一张桌子边上，其中的一个抱怨说，他今天什么生意也没有做成，另外的一个人就炫耀他巨大的收益。第一个人说："得到红利可比得到理解力更幸运得多。"第二个有了成绩的人说："上帝总是青睐于我，但是并不给我什么理解力。"

3. 再傻的傻瓜，人们也能从其身上学到一些可以运用到股票操作中去的经验。

4. 我有的时候能够从一条金融法规或者是规定的印刷错误或者用词错误中，获得巨大的利润。

5. 一个错误的主意，有的时候能误导我们犯错误，而且一叶障目，永远不会认识到事情的真相。

6. 许多人都特别惊讶于股票世界里发生的事情，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以会对此感到惊讶，是因为他们还不了解股票。

7. 股票交易最有用的一些词汇就是：或许是、希望是、可能是、很可能、尽管、虽然、我认为、我觉着、但是、事实上、在我看来等等。所有人们认为的或者说出来的都是不确定的。

8. 对于一个债权人来说，一个好的债务人很重要；但是，对于一个债务人来说，找到一个好的债权人更重要。

9. 当今世界金融市场上最大的危险就是，人们手中的没有处理的热钱太多。

10. 一位银行家必须拥有所罗门那样的智慧、亚里士多德的聪明、参孙（古犹太人领袖之一，以身强力大著称——编著）一样的强壮、玛土撒拉（《圣经》中以诺之子，据传享年969岁——编著）一样的寿命。

11. 乐观主义者就是口袋里装着两个硬币的君主，悲观主义者就是一个家财万贯的哀叹者。

12. 哪位法国的财政部长曾经说过，人们有的时候可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能想要做的事是："我把银行封锁住，把银行家们锁在里面。"

13. 经常有一些投机咨询家，他们常常用的一句话是："我敢保证……"那么，谁为他们保证呢？

14. 佛朗兹·莫那，世界著名的匈牙利作家，根本不懂股票交易，但是有一次为卖空投机家下了一个准确的定义：他们是给自己挖了陷阱，别人却掉进去了的人。

15. 谁是最彻头彻尾的奸商？就是那种刚到一个陌生的城市，开口就问"孩子，你们这里什么是禁止的？"的人。

16. 我有一次在萨尔茨堡的节日游戏里碰到了一个股票交易所里的同事，但愿我根本就没有接受过他的观点。他对音乐感兴趣。我问他来这里做什么的时候，他的回答简短而富有寓意，他说："我在等待结束。"我的一个朋友问我 IOS 证券的投机观点时，我就用了这句同样的话。

17. 法国财政部长在描述其国家的艰难的经济形式时，最准确有力的话莫过于："我的先生们，国库已经空了！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 当一个银行家对别人提出的建议说“不”的时候，他的真正意思是“或许”；当他说“或许”的时候，他的真正意思是“是”；如果他当场就表态说“是”，这说明他不是一个合格的银行家。当一个投机家对一个建议说“是”的时候，他心理想的是“或许“；当他说“或许”的时候，他心理想的是“不”；如果他对一个建议马上就说了“不”，这说明他不是一个真正的投机家。

19. 当人们谈论一个富有的傻瓜的时候，人们总是会谈论他的富有；当人们谈论一个贫穷的傻瓜的时候，就总是会说他是如何愚笨。

20. 富有就意味着，这个人比他周围的人拥有的钱多。

21. 一个工程师在工作状态下不能受酒精的影响；而酒精的刺激作用恰恰能让投机家们在某种程度上受益。

22. 在股票市场上，在我的生活里，以及在专栏文章里，我常常能给出正确的答案，只是现在我还必须找出相应的正确的问题来。

23. 股票交易中一条真理是：当股票升得不能再高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，它就往下跌。

24. 我的同事们常向我提出一个可笑的问题，在各种各样不同的方式下，我得到了很多佣金，我拿那么多钱用来干什么？但是从来没有问过我这样的问题：我在股票投机中幸运地赚到的钱都拿去做什么了？我是在哪儿赚到了10倍的利润？对于他们来说，通过工作赚的钱总是数量有限的。

25. 德国人在“怎样挣钱”这方面的阴谋诡计的头脑还不怎么成熟，德国人中有的是小说家、哲学家和音乐家；他们在钱这方面不具备浪漫主义的思想，也失去了赚钱的哲学，尤其是想像力。

26. 所有的有价证券——破产股、紧急救助性质的国家长期贷款——今天都是在1%到2%之间记帐。它们像是人家里挂在墙上的精美的艺术品一样，被经营着。

27. 人们经常管我叫炒股专家，我不想接受；因为，我可能知道明天股市上会是个什么样子，但我更知道今天和昨天在股市上都发生了什么。知道了今天和昨天发生的事情就已经相当不错了，因为大多数炒股获利的人对今天和昨天也未必知道些什么。大多数情况下是股市炒作了新闻，然后新闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又开始炒作股市。于是人们就说，这是股市的行情，而不是新闻的行情。

28. 股票投机家是聪明的，他们的聪明之处就在于他们也懂了傻瓜们的语言。

29. 我经常言词尖刻、意志坚定地攻击资本主义社会的鲨鱼大张口。当人有了一些岁数以后，他就会花很多的心思来改变他身上这种对外界的敌对性。

30. 在政治和经济生活里，起坏作用的往往不是独裁而是独裁者。

31. 在制定经济政策方面，正确的导向并不比现实的适应更重要。

32. 股票升了，股民来了；股票降了，股民跑了。

33. 有句老话说，股市就是没有音乐的蒙特卡罗。我却认为，股票市场是音乐四起的蒙特卡罗。人们必须要有心思去静静地欣赏音乐，然后才能辨认得出它的曲调。

34. 人不一定必须成为富有的人，但应该成为独立的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35. 如果海盗们都变得慵懒起来，如果傻瓜们说的再少一点，那我们的经济生活就会变得更加舒心。

36. 跟储户们聊投资问题的时候，往往只能跟他们谈成功的一面，因为他们只是想着成功。他们总是把自己陷在不现实的挣大钱的幻想之中。他想在一次投资中赚一大笔钱，你要是去阻止他，那根本就是不可能的。

37. 在股票市场上我们应该是经常闭上眼睛的，这样才能看得更清楚。

38. 对于一个投机家来说，先不要急于去做什么，而是先要去想一想怎么做。无论如何，这要比那种什么也不想，上去就做的要好得多。

39. 在股票市场上，任何一个投机家至少都曾经有过一次闪光的时候——所谓闪光的时候也就是抓住了正确的时机的时候；可是，还没有等他充分把握、尽量使用这个时机的时候，那个闪光点已经昙花一现，过去了。所以我的建议就是：狠狠地用。

40. 我们这些年长的投机家们面临的最大的不幸就是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们有了经验，但是我们已经不再去冒险。

41. 我宁愿和我的大多数股市同事们保持一致，而不愿意和他们进行喋喋不休的争吵。

42. 那些金融机构的价值，仅仅等同于组建这些机构的人们的价值。

43. 那些纯粹的投机家们只买有价证券，从这些有价证券中期望获利 3~4 倍；其实，利润也是可以达到 10 倍的（我自己就常常有这样的经验）。

44. 如果一个商人销售货物以后获得了 100% 的利润，那么我们就要称之为**欺诈**；如果一个股票投机家抛售股票后，赚了双倍的利润，那就会被认为**正常**。

45. 为了挣钱，男人在外面拼命，女人紧紧护着钱匣子。这种理想的情景在许多家庭里都是如此。男人大大咧咧，女人节俭吝啬；在我的家庭和我的亲戚的家庭之中，这样的事情不胜枚举。我父亲送给我母亲一些漂亮的礼物，当我母亲反问他为什么要这样的时候，他回答说："这总比送给药房好。"

46. 当我和我的同事聊天的时候，即便我不去问他近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期做的是买空还是卖空，单从跟他谈话的氛围中我就能感觉得到他做的是什么了。

47. 要是股票市场上没有了傻瓜会是什么样的情景！要是超级电脑知道了一切的话，那股票市场又会是什么样子？我对这两个问题的回答是：那就不是股票市场了。

48. 过去人们常说，一个人挣了最后一个10000荷兰盾的时候就失去了理智；我敢断言，现在的德国人在挣到第一笔10000马克的时候，就会失去理智。

49. “我听说你中了头彩，赢了10万马克，那你现在该干点什么呢？”
“我现在心中只有忧虑。”

50. “贫穷的犹太人是如何诅咒那个富人的？”
“你应该是你们家里惟一的百万富翁。”

51. 维也纳著名的诗人皮特·阿尔坦伯格曾经做过咖啡馆的侍从，有一天他写信给他的哥哥：“亲爱的哥哥，赶紧给我寄1000盾来吧，我手头没有零花钱了，我的钱都在银行里存着呢。”

52. 很多人辛辛苦苦，不是为了有钱而是为了向别人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炫耀有钱。

53. 很多人炒股赚了钱，但在这些钱还没有在他手里焐热之前，他就没有资格去夸夸其谈；因为他说的话，很可能给别人带来反作用。

54. 对于一个投机家来说，最大的打击就是，他身上有某种重大的缺陷，他自己也知道这一点，但他没有回避地去做了。事情还往往就是这样，因为他总是要受他人的影响，而忘记了自己弱点。

55. 我们不应该用眼睛去追随着事件的发展过程，而是应该用大脑。

56. 在德语中有一个词很奇怪：营销硕士。在我看来，这位营销员的硕士学位应该是指他的财政收入情况。

57. 在德语中有一个根本不可能成立的词：银行销售员。这个词从语意学的角度上说是个谬误，因为那个人既不是银行家也不是销售人员。银行家和销售人员的利益取向恰恰是相矛盾的，银行家要收利息，越高越好；商人必须付利息，越低越好。银行家看重的是投资的保险性，商人们则是靠想像力行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58. 在著名的大作家司汤达的墓志铭上写着：他活着，他创作着，他热爱着。可是在一位不走运的投机家的墓志铭上写的却是：他活着，他投机着，他失败着。

59. 有两种投资者，一种是直观的投资者，一种是非直观的投资者。直观投资者们用他们自己能够亲眼看到的商品、房地产、抵押品等等，进行投资；另外一种，非直观投资者们只用自己看不到而别人能感受到的东西来投资，比如说股票、有价证券等等。知识含量较高的股票投资阶层属于非直观投资者的范畴。其实，非直观者们的贸易机会，所有别的人也能看得出来。

60. 在每一次股市狂潮特别是通货膨胀的至高点来临的时候，人们开始最应该保持的是头脑的冷静，然后是保持自己的头脑的聪明，最后是智慧。

61. 人们常常谈论到银行危机，这不得不让我想起我年轻的时候在威尼斯的一段时光。当时正是雨季，一到夜晚来临的时候马可广场上就大水泛滥。到了早晨的时候，水就退下去了，一点也看不出晚上发大水的痕迹。有一些银行，有的时候它们的付款时间就是在水退下去，到了“水位线”以下的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候。“大水”来临的时候，这些银行就关门休整，等“水”到了“水位线”以下之后再付红利，这时候的红利甚至更高，所以，没有人在喋喋不休地谈论银行危机的事情，所有的一切都被抛在了脑后。在我50年的股票生涯中遇到过好几次这种事情。在德语的词语结构中，“破产”一词的词干是“银行”，就是说，“破产”一词与“银行”有关。而现在的大银行家们恰恰不在破产之列。世界上，不仅有社会网，而且，还有贷款网。每一个债权人同时又是他人的债务人，这个债务人与此同时还是别人的债权人。一个债务人不付款的话，就会引起多米诺骨牌一般的效应，其他人也会受到一连串的反应。

62. 在过去混乱的年代里，很多很多开公司的人都想把形式搞得更乱些，为的是浑水摸鱼。

63. 游戏是一个需要热情的活动，让人感受到的是快乐和痛苦。玩者最大的快乐就是“获胜”，第二大快乐就是“失败”。其实玩游戏的人感受最大的乐趣恰恰是“获胜”和“失败”之间的紧张氛围。没有不疼不痒的失败，也没有不惊心动魄的成功。

64. 莫列尔写到：知道得太多的蠢笨之人，等于双倍的愚昧。这一结论也适用于股票市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

65. 一个真诚的债务人就是一个宁愿让他的继承人们失望，也不让他的债权人失望的人。

66. 我们不可顺应着潮流低头狂奔，而应该抬头逆着潮流勇进。

67. 股市上五分之一的人是投机家，其余五分之四的人都是经纪人。

68. 在接受教育方面没有哪个人是受到了绝对的十全十美的教育，都只是进行了一半而已。关键要看他是如何接受这一半教育的。

69. 肯定有那么一些人，他们为自己不是某些债务人的惟一债权人而感到万幸。

70. 一位年长的股票玩家什么都可以失去，惟一不可失去的就是他源出于其一生的经验。

71. 乔治·克里门科曾经说过：战争是一个严肃的东西，就交给军队吧。那么，今天，我们也可以这么说：经济是一个严肃的东西，我们把它交给教授和国民经济学家们吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

72. 股票市场上最大的危险就是出乎意料。这种时候，只有极少数的股民能保持冷静的头脑，进行客观的操作。很多的股票风暴都是起源于大多数人的非理智思考。某一个说不清道不明的小得不能再小的问题如星星之火，在大众人云亦云的心理和推波助澜的外界作用下，终成燎原之势。

73. 股票市场上的大众心理就如同在剧院里一样，有一个人打呵欠，别的人也跟着打呵欠；相反，要是有一个带头鼓掌，众人也会马上跟着鼓起掌来。

74. 许多资本家是这样度过其一生的：用一生中的三分之一的时间聚集资本，用三分之一的时间来花钱，用剩下的三分之一的时间思考遗产分配的问题。

75. 记者和股票投机家们的工作背景源于同样的原材料：新闻和事件。记者们对它们进行加工，而投机家们只是袖手静观。

76. 每一个在股票交易所跑堂的服务生手里的记帐本里都隐藏着大量的款项，只要需要，他们立刻就能找到每一笔的进出情况记录。

77. 股票投机家们一般都是些常年的大玩家，和他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一起玩游戏的就是他们自己的钱夹子。

78. 通货膨胀表示的其实就是煽动的代价，因为没有一个议会勇于执行一些必须制止通货膨胀的严格措施。

79. 每一个股市经纪人都要忍受他的智慧的盲点，因为即使是最有智慧的、最真诚的、最负责的经纪人，有的时候他的思想也不得不屈服于客户的定单和利益。

80. 国家银行破产？银行危机？对于这样的问题的回答只有一个：“信口雌黄”。

81. 把股票市场发展趋势描绘成很稳定的还是很羸弱的，这完全取决于股票家个人的态度，有的人说这支股票一直很稳定，可是有的人会说这支股票摇摆不定，说什么样的话，完全取决于他们个人的判断。

82. 当我一年前就预测出了股市发展动态的时候，那么在接下来的时间里，我就只能像一个熟练的机械纺纱工一样，机械地操作了。

83. 当股市回落的时候，专做买空的傻瓜们尝到了真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正的损失的味道。可是当股市升上来的时候他又不在状态上，所以他的利润也就被忽视掉了。

84. 没有能力、没有自己的想法、不能自作主张的人是不应该去股市的。

85. 没有思想、没有论据，或者说连一个赌徒发自内心的愿望都没有的人，充其量只能算是一个赌博游戏的操作者。

86. 我们不应该觉着其他的人只是因为他们同时买了一支股票，就觉着他们比别人知道得多或者消息更灵通。其实，这么多人买同一支股票，其原因是各不相同的。由此而得出什么规律性的结论也是不可能的。

87. 经济其实靠学是学不来的，人们只能亲身在其中体验才能感悟其真谛。

88. 口袋里有点零钱，同时心里想着在低价的时候进入股市，这真是一种乐趣。就像饿了的时候，正在到处寻找饭店的那种感觉。

89. 一个糟糕的但却又是真实的消息，要比一个听起来很好，但是对外界来说，却是错误的消息更有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用；因为前者会让我醒悟我现在身在何处，而后者只能使我误入歧途。

90. 同样的股市行情对于不同的股民来说却是感觉不同的，有的人认为已经升得很高了，有的人认为它还应该再升。入市也是一样，有的人觉着太晚，有的人却又觉着太早。

91. 股民的思想永远不可能是恒定不变的，同一个证券根据自己的行情，有的时候觉着太高，有的时候又觉着太低，但是从来也不会客观地思考。是高还是低取决于很多因素，比如说是不是睡了个好觉，是不是正在忍受某种急性病的折磨，是不是正在神经衰弱等等。所有这些原因和股市都没有关系，只是大多数股民不能保持一个客观的心态。

92. 买入股票的时候我们需要的是想像力，抛售股票的时候我们需要的是智慧。

93. 一般是在晚上思考，早晨头脑冷静地进行反思，中午做出决定。

94. 股市被称做是金融市场，其实它就像是剧场一样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每天上演的都是同一出戏剧，但是却冠之以不同的剧名。

95. 一个没有威力的政府，一个不能制定规章制度的金融体系，早晚都是要被甩在后面的。

96. 只有那种眼观六路、耳听八方，不断地关注着整个社会发展的情况的人，才可能成为一个经济学家。

97. 在经济方面，只是挖掘探索真相，研究事实，甚至是表达观点，推荐一些有用的东西等等，都还不够；最好的办法，其实就是与自己为敌，时时刻刻要超越自己。

98. 勇敢者说，每一件坏的事情其实未必就不会带来好的结果。这句话用在股票交易上再恰当不过。

99. 今天所发生的，对于股市发展的情况来说没有什么重要性可言，重要的是明天和后天要发生的事情；因为今天发生的事情已经体现在股市里了。

100. 股民不应该是中规中矩的人，而应该是想像丰富、头脑灵活的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

101. 我虽然看不上股市上那些沉不住气的人，小股民，每天不停地买入卖出、卖出买入，但是我也承认，没有他们也就没有股市。没有了股市，资本主义的社会制度也就不会存在了。最好的一个例子是：法国政府，为了挽救股市，让它能在一个充满了乐观主义氛围的环境里生存，曾经人为地做了一切能做的事情。

102. 只有百万富翁能让我肃然起敬，哪怕他们已经身无分文，口袋里已经空空如也，我也依然是这样。

103. 大众传媒其实是要负连带责任的，因为他们目睹了一些人愚弄大众的过程。

104. 大多数拥有财产的人，都用那些财产挣了很多钱，但是却极少有人让那些财产给自己带来什么享受。

105. 在股票市场上，在突发的恶性事件面前我们都心怀恐惧，在事后几个小时这种恐惧就会减轻很多，这就是心理学上著名的现象：认可心理。

106. 在股票交易中。我们常常这样说：要按照自己的感觉去做，不要按照自己的理解去做。

107. 在股票市场上，有的时候一个模棱两可的建议倒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要比一个明确的说法更好。

108. 有的时候，人们所学的东西要过上一段时间才能真正理解其内在含义。

109. 股民对股市的反应其实永远都应该是惟一的，不管是在大股票交易所还是在小股票交易所。因为一个小股民的反应同一个叱咤风云的被委托人的反应，都只是一个个人的反应。

110. 人们在买入股票的时候需要的是浪漫主义，抛售股票的时候需要的现实主义（处于二者之间的阶段人们就可以高枕无忧地去睡大觉了）。

111. 做期权买入吗？您签字吧，您很快就会看到时光是多么快地流失了。

112. 股票市场上吃香的不是新手，而是那些头脑灵活的年长者。

113. 在股票市场上过于看重蝇头小利的人就不会有大的作为。

114. 在经济腾飞之前，在经济危机之后，都应该保持内心的平静。在它们之间所运转的，其实都只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些太多的不需要理解力的聒噪。

115. 每一个正常的法国公民家庭，都总是把家中最蠢笨的儿子推到股票市场上去。他们那样做肯定有他们的理由。

116. 只有有智慧的股民才能理解卖空，一个榆木脑袋的家伙无论如何也理解不了还没有买入怎么就卖出了。

117. 股票交易同金融操作一样，太右了就会有危险，其他同事也会变的嫉妒起来，也没有耐心再去等待着抓住一个身陷困境的人了。

118. 严格说来，一个股民甚至连他父亲的话都不应该相信。

119. 法国著名的作曲家嘉克斯·伊博尔曾经说过，艺术，10%来自于灵感，90%来自于表现力。在股票交易中，10%来自于灵感，90%来自于经验。

120. 别的人在股票市场上所了解的东西，对我来说已经没什么感觉了。

121. 通货膨胀是债权人的地狱，债务人的天堂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

122. 丘吉尔曾经说过："谁在股票市场上听从了我的话，谁就会结局悲惨。"

123. 90%的股民都没有什么思想，顶多是考虑考虑而已。其实，甚至连去赌博的人还都要有自己的观点和发自内心的强烈愿望呢。股民们大多数都是盲从大众潮流的。

124. 即使木头脑袋的家伙们的口袋里的钱，数额大了的话也会发挥作用，被人认可。金钱的力量是巨大的。

125. 维也纳央行的那位行长，在一次通货膨胀时说："我们并不聪明过人，我们并没有能力超群，我们具备的只是机敏精细而已。"我觉得，他的话在当今的社会是行不通了。

126. 制止一个不理智的投资的最有效的措施就是让它失败。

127. 分析家们做的事情是思考，股票的作用是驾驭市场。

128. 在股票交易里，人们没有必要什么都知道，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要什么都理解。更重要的是，当人们什么都理解了的时候，人们还不能什么都去盲目地去做。

129. 一个热情高涨的股票投机家也应该间断地休息一下，仔细观察一段时间。

130. 在股票大行其道的时候，我常常这样问我自己：是不是有必要去做股票或者投资？在做股票交易的时候我们可以从他人那里得到一些建议，然后再反其道而行之；在一片混乱之中，恰恰可以冷静地想一想我不该做什么。

131. 那些拿着顾客的钱去投资的银行家，如果运气不佳的话就常被划入傻瓜之流，那些运气好的就被人们称为天才。

132. 通过观察许多股民的情况，我们可以这么说，他们年轻的时候花出去了他们老了的时候才能挣到的钱。

133. 我的心脏在左边，我的大脑在右边，我的钱袋既不在左边也不在右边，而是早就到了美国。

134. 一个聪明的女人应该钟情于一个卖空投机家，那样的话，她的富裕的生活就永远有了保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

135. 股票交易市场流通着的语言，一半是真理，一半是谎言。

136. 人们应该知道，坐在大金融机构后面的主儿不会是一个什么善茬儿。

137. 魔鬼发明了股票，就是要惩罚那些认为上帝是在一穷二白的基础上造物的人的。

138. 有一个工厂，华盛顿总是让它没日没夜地工作，这个工厂就是国家钞票印刷厂。

139. 前几年发生的事情，可能引起今天股市的变化；大家猜测中的几年后要发生的事情也可能引起今天的股市变化。

140. 股市下跌，人们仍然可以说市场还是平稳的；或者情况相反，股市升了，那人们仍然可以相信，是因为市场的技术因素在起作用。

141. 企业经济学家、经济学工程师、国民经济学家以及其他的经济学家们都应该远离股市。股市对于这些人来说是危险的，因为他们总是用科学的方法来考虑一切。我可以给他们引证一句话：“你们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个人都心怀希望吧，从这里开始。”

142. 如果说到钱的话那就只有一句话：越多越好。

143. 人不应该允许自己跟股票恋爱，必须和它保持一定的距离，否则就打救助电话吧。人永远不能追随的，除了有轨电车以外，还有股票；只有耐心地等待下一个的安全到来了。

144. 股市上有两件事情最难，接受失败和在没有看见一点利益的情况下还仍需要继续；其实最难的还是有自己独立的见解和逆潮流而行的勇气。

145. 股市瞬息万变，当随便一个什么事情在市场上都会引起大众的心理变化的时候，那这件事情就应该马上出现，否则人们就会把它忘记了。

146. 一个政府在现实中对某项措施更改的幅度越大，那这些措施以后就会显得越有保障性。

147. 在年长的百万富翁的眼里，现在的有成绩的新人都是暴发户；他们不能理解，随着时间的推移也会出现一些新的有钱人。他们还经常武断地认为在这些年轻的成功人士背后存在着一些不可告人的背景，怀疑他们的一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

148. 并不是金钱在股票玩家的手里发出铜臭味儿，只是那些失去了的钱，才会招致这样的恶名。要是股票投机那么容易的话，那世界上就不会有什么矿工、樵夫之类的工种了，人人都去当投机家就可以了。

149. 敢于毫无理由地拒绝别人的邀请的人，才能称得上是真正的贵族。

150. 眼前爆出的经济和金融方面的恐怖消息，只能吓唬那些没有经验的人。

151. 乐观主义者转向悲观主义者的那一天，就是股票下跌的那一天。反过来说道理也是一样，当那些阴郁的悲观主义者变得乐观的时候，那一定是股票上升了。

152. 对那些精神紧张的投机家们来说，最令他们精神紧张的，恰恰是当股票开始上升了而他们手里又没有这支股票的时刻。

153. 为了取得成功，人们必须大智若愚；想得要特别复杂，表现得要特别单纯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

154. 当人们在股市上因听从他人的建议而赚了钱的时候，我们可以说这是一种成功；没有听从别人建议的话，那就是更大的成功。当人们按照专家们的建议反其道而行之并取得成功的时候，那就是最大的成功了。

155. 有一次做报告的时候，我挨着一位著名的股票评论家坐了下来；我实在听不下去他的陈词滥调了，就站了起来。我旁边的一个人问我："您要把我们甩下吗?""不，"我回答说，"我要走。"

156. 人们应该拥有的不应该是资金，而应该是零钱。有的人甚至还更偏爱零钱。

157. 当投资基金能为人们带来特别大的投资收入的时候，就表明向上的升值运动的第三阶段到了尾声。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

序　　言 ………………………………………… (1)

前　　言 ………………………………………… (1)

关于股票和金钱的思考 ………………………… (1)

股票培训班问题与答复 ………………………… (1)

- 什么是有价证券？ …………………………… (3)
- 什么是股市？它有什么用？ ………………… (5)
- 被叫做动产的证券指的就是那些有价证券吗？ …………………………………………… (5)
- 股票起到了什么作用？ ……………………… (6)
- 股票市场的这种有价证券的交易额是多少？ …………………………………………… (7)
- 股票用来做什么？ …………………………… (8)
- 在奥地利和法国，股票市场是什么样的？ …… (9)
- 在美国，政府会干预股市吗？ ……………… (10)
- 德国的情况如何？ …………………………… (11)
- 金融机构是否一直有兴趣，不改变股市的这种良好的状态？ …………………………… (12)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 其政策何时有了变化？ …………………………… (13)
- 支持这样一种股市变化的经济基础是什么？ …………………………… (14)
- 这些震荡对经济有益吗？ …………………………… (15)
- 这个阶段过后，人们会认为，银行和金融机构们对公众的行为是不真诚的，情况是这样的吗？ …………………………… (16)
- 但是，大众在这种股票震荡中受到的损失是否会对经济造成负面影响？ …………………………… (17)
- 您以前提到了匈牙利，为的是说明投机贸易对这些国家来说也能起到很重要的作用，那是为什么呢？ …………………………… (18)
- 在这样的国家里肯定就不存在股份公司了吗？ …………………………… (20)
- 谁是股东？ …………………………… (21)
- 您所说的“中期”指的是什么？ …………………………… (22)
- 那长期是指多长时间呢？ …………………………… (22)
- 短期股的决定因素是什么呢？ …………………………… (23)
- 中期股票趋势的决定因素是什么？ …………………………… (27)
- 决定长期股票市场运作的因素是什么呢？ …… (28)
- 股票市场会因为总是完美精湛的媒体技术而变得更透明吗？ …………………………… (30)
- 这种游戏和股票投机贸易的区别又在哪里呢？ …………………………… (32)
- 您先前提到了“建议”，您是如何理解这个词的呢？ …………………………… (34)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 您说过，真正的投机家是凭借智慧投资的，请您对此做些解释。…………………………(35)
- 这就是以上两种投资方式的所有的区别吗？…………………………(36)
- 在过去了的日子里，一般的股民和真正的投机家们比起来，哪一个更成功呢？…………(37)
- 您能做到吗？…………………………(37)
- 那您怎么就那么相信自己的观点呢？…………(38)
- 要想能做到坚持己见，人们还需要别的什么素质？…………………………(39)
- 一个称职的投机家应具备哪些性格特点？……(41)
- 一个投机家不该有的最坏的性格特点是什么？…………………………(43)
- 哪些职业和投机家的性格最相似？…………(43)
- 为什么和医生的职业最相似呢？…………(44)
- 股票投机贸易和哪些日常的游戏最接近呢？…………………………(45)
- 那么，一个投机家该如何行为、如何做事呢？…………………………(46)
- 请您给我们举个例子，说说一个在股市上看起来不合乎逻辑的论据，但怎么又确实是有逻辑的呢？…………………………(49)
- 那么在经济危机中，股市又是如何反映经济的态势的呢？…………………………(50)
- 那么，结果会如何呢？…………………………(50)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 除了大的经济环境之外，还有什么能成为股市发展趋势的决定因素呢？ …………………… (51)
• 您常在巴黎股票市场上遇到这种现象吗？ …… (52)
• 您直至今日对此观点还坚信不移吗？ ………… (53)
• 谁是愚蠢的人呢？ ………………………………… (53)
• 那就是说，一个投机家也可以利用其他人的愚蠢而赚钱吗？ ……………………………………… (54)
• 按您这么说，最最聪明的电脑就是最好的股市投机家了？ …………………………………… (54)
• 您如何看待偿付能力的重要性？ ……………… (55)
• 就没有其他的影响股市趋势的条件或者因素了吗？ …………………………………………………… (56)
• 您说的“烫手的山芋”和“煮硬的鸡蛋”是什么意思呢？ …………………………………… (57)
• “买空”的市场有哪些结果？ ………………… (60)
• “卖空”市场的意思又是什么呢？ …………… (61)
• 人们该如何判定现在是“买空”市场，还是“卖空”市场呢？ ……………………………… (62)
• 不过，如果由于某一有利的突发事件，大众仍保持乐观态度的话呢？ ……………………… (64)
• 人们可以从这个分析中得到哪些最终的结论呢？ …………………………………………………… (66)
• 这是所有人的观点吗？ ………………………… (67)
• 那些交易所里的经纪人是如何看待您的分析的呢？ …………………………………………… (68)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 还有其他的现象可以用来判断一个市场是“买空”还是“卖空”吗？ …………………………… (69)
- 那投机家们在这样的情况下该如何行事呢？ …………………………………………… (70)
- 您是说这样不好吗？ …………………………… (71)
- 那些搞投资的基金会、大的社团、退休保险机构（特别是在美国）和保险公司等等，到底是怎样一回事呢？ ………………………………… (72)
- 人们应该贷款买证券吗？ ……………………… (73)
- 如果您当时不是靠贷款买股票的话，您又该怎么做呢？ ……………………………………… (76)
- 但是，股票市场里讨生活的人，不冒险又怎么能获利呢？ ………………………………… (79)
- 您是否也有贷款认股很成功的经历呢？ ……… (80)
- 大额贷款项下的这笔投机贸易的结果怎么样呢？ …………………………………………… (83)
- 您认为在证券投资业务中，最重要的是战术上的，还是战略上的？ ……………………… (83)
- 经济萧条的时候，人们就应该买入证券吗？ …………………………………………… (84)
- 在提高了总体经济税收的情况下，股票能上升吗？ ……………………………………… (84)
- 如果一个人，受到大量的关于某一个公司的宣传信息的轰炸，他是否应该买入这家公司的股票呢？ …………………………………………… (85)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 对于那些受大公司的委派直接操作大量货币的经理们，我们该予以哪些特殊重视呢？ ……… (85)
- 对于专家们提供的长远规划的建议，我们该予以哪些特殊的重视呢？ ……………………… (86)
- 一个公司的内部人士透露出来的关于本公司上市股票的信息我们该如何看待呢？他提供的信息肯定特别有价值。 ……………………… (87)
- 这就是欺诈了？ ……………………… (87)
- 人们该如何看待经济学专家和经济学科学家们关于事态进一步发展的观点？ ……………… (88)
- 二者关系总是如此吗？ ……………………… (89)
- 这么说，全民经济的预报总是错误的了？ …… (90)
- 那么，不是有很多人做这种实物投资都做得很成功吗？ ……………………………… (92)
- 人们该如何评价国家政策对股票市场的影响呢？ ……………………………… (94)
- 国际政治对股票的影响力有多大？ …………… (95)
- 投机与投资之间的区别在哪里？ ……………… (95)
- 股票也能令人心情舒畅吗？ ……………………… (96)
- 所有的理论都是模糊的——这是投机家们一剂拥有专利的处方吗？ ……………………… (97)
- 尽管一切都不明朗，但是人们还是可以从经验里把一些东西学到手吧？ ……………………… (98)
- 但是，许多银行家断言他们是能预先知道一些事情的，这可能吗？ ……………………… (98)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 对于一个投机家来说，他只有一个上帝——金钱，是这样吗？这是他所有的行为和工作的最高目标吗？ …… (99)
- 投机和一个人的道德因素有联系吗？ …… (100)
- 一些投机家对我们来说是不是危险的呢？或者我们应该作为“踏板司机”从他们的大额交易中获取利润吗？ …… (101)
- 这种专横的操纵好像某一段历史的再现。 …… (102)
- 一个企业是如何通过扩充资本而欺骗和迷惑一个投资人的呢？ …… (102)
- 对于刚刚进入股市的股民来说，是否应该遵循着这样一条座右铭：自己的才是正确的？ …… (103)
- 在那些摇唇鼓舌地宣称满世界都是投资机会的预言家面前，人们应该如何自我保护呢？ …… (103)
- 一个企业每年的年度报告，股份公司的全体成员大会报告和报纸上公开出版的东西可以作为判断一个公司业绩如何的信息来源吗？ …… (104)
- 是不是该投资那些刚刚成立的公司？或者新上市的公司？ …… (104)
- 您如何看待股票曲线呢？能从过去的曲线看出其未来的态势吗？ …… (105)
- 是否有个股票不依赖的市场呢？人们可以把他作为黑市？ …… (109)
- 在什么样的股市上可以赚到最大的利润呢？ …… (110)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 在所谓的国外市场上人们就挣不到利润吗？ …………………………………………… (111)
• 您认为德国的股票市场对那些要在全球贸易的投机家来说是不是有些太保守而且也太具有原则性了呢？ …………………………………… (113)
• 到不同的股票交易所里去操作，买人卖出，手续费那么高，值得吗？ ………………………………… (114)
• 人们靠股市曲线短期波动挣来的钱原则上也要上税吗？如果交税的话，税率是多少？ …… (114)
• 原则上记名股票要比不记名股票贵一些吗？ …………………………………………… (115)
• 一个企业，其资本增加就意味着其股票的升值吗？ …………………………………………… (115)
• 股票的发展就是允许那些寻求扩大资金的企业从更多的渠道获得资金；这就是说，他们在寻找一条经济上更为民主的路吗？ ……………… (116)
• 在自由的市场经济中，在价格被规定死了而买卖完全凭个人由意志的经济游戏里，独一无二的股票市场还能发挥滋生的作用吗？ ……… (116)
• 人们有可能在股票走势很好的时候停止分发红利吗？ ……………………………………………… (117)
• 这些人在行市下跌时的投机中是如何运作的呢？ …………………………………………… (117)
• “公司”这个概念是很难把握的，但是，某一个股票的记名证券总是有一个公正的价格的吧？ …………………………………………… (119)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 为了买进或卖出某支股票而自定一个曲线点,或者说自定一个时间界线的做法,总是可取的吧? ……………… (120)
- 为什么在德国股市上不再有“期约买卖”? 还是说还有这种贸易形式,只是以别的叫法、别的方式存在着? ……………… (121)
- 那些现代化程度高的,高科技含量大的工业企业为了技术改良,总是需要大量的资金注人。人们因此可以计算,得出股票的发展潜力非常大的结论来。 ……………… (122)
- 以后,购买股票这一赚钱方式对更多的人来说越来越有吸引力了,那是不是说它同时也更能推动经济的前进呢? ……………… (122)
- 国有的或者被国有化了的企业私有化的措施激励了股市的发展吗? 这些措施是否带来了股市以及投机贸易的一大猛醒? ……………… (123)
- 要是把这些国有化了的企业再次私有化会怎么样呢? ……………… (124)
- 所有银行汇率政策的命运都是与股票曲线的升降密切相关的吗? ……………… (125)
- 大规模的新债券的发行,同时也是许多企业步入股市的第一步,也是在确实地告诉人们抓住股票投资的有利时机的一个信号。这种说法对吗? ……………… (126)
- 投机操作过程中也能兼容一些人们道义上的考虑吗? ……………… (127)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 一个投机家应该受其政治立场的左右而判断其投机的取舍吗？ …………………………… (131)
- 炒股的人是不是必须时时保持理智和逻辑的思维，尽可能避免自己被他人的愚蠢同化？ … (132)
- 股民们可以酒后炒股吗？就是说，借助酒精的作用而做出自己投资的决定。 ……………… (132)
- 一个投机家，可以受他的夫人或者女朋友的观点的影响吗？ ………………………………… (133)
- 一个投机家可以是迷信的人吗？ …………… (133)
- 一个投机家可以将他的股票出售吗？以特别大或者特别小的利润，或者特别大或者特别小的损失？ ……………………………………… (134)
- 原来较低价位抛出的股票现在价格又上涨了许多，这个时候人们还应该再次买入吗？ …… (135)
- 什么时候去做交易委托最好呢？一星期中的哪一天呢？是股市开盘之前还是开盘之后？ … (135)
- 一个好的投机家是应该亲自去股票交易所，还是只去交易委托那里就行了？人们在哪儿可以看到最新的股票信息？ ……………………… (136)
- 人们应该如何安排妥当的时间来酝酿一个新的计划呢？ ……………………………………… (137)
- 人们失去的钱还能再挣回来吗？ …………… (137)
- 一个股民在一次成功的交易之后该采取什么样的态度呢？ ………………………………… (138)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 那什么时候可以做股票投机的结算呢？ …… (139)
• 我们想买入股票的时候，还有做出决定的时候，应该遵循哪些评论呢？ …… (140)
• 人们该如何看待一个未受过培训的、完全靠自己的琢磨而得到的那些想法？ …… (140)
• 那些年纪稍长、经验丰富、睿智明理但又彻底失败了的股票市场玩家的想法对我们来说又有着什么样的意义呢？ …… (141)
• 该如何看待投机家们断言的“总是在最低点买入，最高点卖出”呢？ …… (143)
• 对于一个投机家来说最危险的是什么？ …… (143)
• 所有上市公司每支股票的收支平衡情况，红利分配等数字，人们都必须知道吗？ …… (144)
• 分析一下以前发生的什么事件，是否重要或者说必要？ …… (145)
• 一个股民遵从大众传媒信息炒股时最应该牢记在心里的是什么？ …… (145)
• 你如何看待报纸上的公司的股市业绩报告？ …… (146)
• 如果我们打算购入证券，那么“红利”对人们来说有什么意义呢？ …… (147)
• 股市行情是如何发展的呢？ …… (149)
• 那就是说，我们必须常常逆着股市的潮流而行了？ …… (156)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 我们如何能估算这个运行期间的长短呢？ …（156）
- 我们能自动计算出存款利率和股市趋势之间的关系吗？ ……（157）
- 美国的投机家们关注美国总统大选吗？ ……（161）
- 您投资的话会倾向于哪种股票，或者不动产？ ……（164）
- 要是有了内部消息的话，又应该如何对待呢？ ……（168）
- 您如何看待一流专家的股票分析？ ……（179）
- 专业人士的分析同内部消息一样，都只是有很小的一点点作用，对吧？ ……（181）
- 那作为一个投机商，他们所能做的又是什么呢？ ……（182）
- 学习哪些东西对于一个未来的投机家来说是有利的？ ……（184）
- 一个投机家必须什么都知道吗？ ……（185）
- 一个金融家在交易中，是不是必须得准确地分析并计算出他的赢利和可能出现的损失，否则他就可能失败？ ……（186）
- 您如何评价石油市场的态势和以后的石油价格的走向？ ……（187）
- 您如何看待期货贸易？ ……（192）
- 您如何理解美元的“零债券”(Zerobonds)？ ……（200）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 可以贷款买“零债券”吗？ …………………… (201)
- 那么瑞士法朗的银行利息特别低的时候，这样做是不是就有了一定的推荐价值呢？ ……… (202)
- 对于一个国家的富裕安康和社会的持续发展来说，下面两个因素中，哪一个更重要呢？是经济还是金融？ ………………………………… (204)
- 您为何如此激烈地反对国民经济学家们？ ………………………………………… (206)
- 您如何看待这个争论，对于经济发展来说，哪一个更合适些，是国家的计划还是绝对的自由？ ………………………………………… (208)
- 这么说来，您是反对“热带丛林”，赞同“监狱牢房”了？ ………………………………… (209)
- 这么说我们就应该控制经济了？ …………… (210)
- 如果一个有着5亿美元债务的国家突然变得没有偿付能力了，依您的观点我们该如何做呢？ ………………………………………… (212)
- 如果用来做收支平衡检查的材料都是失实的，那人们那么真诚地去做评估的意义又何在呢？ ………………………………………… (213)
- 常常被提到的经济危机或者某一个货币改革，是不是也没有什么好害怕的？ ……………… (215)
- 那些财政收支、复杂的协议和所谓的放贷政策等都是冠冕堂皇且徒有虚名了？ …………… (218)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 您如何看待新的风险投资？对于这些冒险性的投资可是做了大量的宣传啊！ …………………（219）
- 您对巴黎股市的青睐源于何处呢？ …………（221）
- 您如何理解自由选择贸易？ …………………（225）
- 还没有期货市场的选择权的交易能让人感兴趣的吗？ ……………………………………（230）
- 一次股票市场狂跌之后，当所有的迹象都表明股市上的又一个转折点已经到来的时候，我们应该买入什么样的股票呢？是买那些或多或少已经下跌了的股票呢？还是那些已经彻底跌到了底的股票呢？ ……………………………（231）
- 一个政府的税收政策会对资金运作市场——股市有哪些影响呢？ ……………………………（232）
- 那么说来，通货膨胀是股市的一个卖空时机了？ ……………………………………………（233）
- 还有哪些其他的办法能控制通货膨胀呢？ …（233）
- 那么，引起通货膨胀的原因究竟是什么呢？ ……………………………………………（234）
- 您如何理解股市的总体运作原则？ …………（235）
- 可以购买紧急援助贷款吗？ …………………（239）
- 用3.5万法朗赎回1000法朗的贷款的话，其可能性会是什么样的呢？ ………………………（240）
- 你如何理解股市上的本益比？ ………………（241）
- 股市上乐观者多还是悲观者多？ ……………（243）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 如何能估算出一个股票交易所里有多少股民呢？ …………………………………………… (245)
• 您对瑞士的数字帐户有什么看法？ ………… (246)
• 到底什么叫“税收的世外桃源”？ …………… (249)
• 要是退回到黄金货币体系的话，您会感觉如何？ …………………………………………… (252)
• 黄金体系恢复不符合实际经济利益吗？ …… (255)
• 您如何预测从现在到2002年的经济发展情况？ …………………………………………… (256)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Kostolanys Börsenseminar

股票培训班

问题与答复

Kostolanys Börsenseminar

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 什么是有价证券?

按法国人的说法，有价证券就是动产，与不动产相对。人们可以按照由目前市场的供需情况而定的价格，随时以任何数量，在股票市场上进行交易，即买入或卖出有价证券。股市的供需行情必须通过大声喊叫的办法向公众宣讲，以便让每一个对这支股感兴趣的人都能听到，人们再随自己的心愿调整手中的股票。在纽约交易所，人们不是通过用嘴大声喊叫的方式，而是利用一种小纸条，人们在上面列明自己要购入的交易清单，在什么价位上，买多少股(这种小纸条是指自动收报机用的纸条，放在收报机里能自动收录股市行情)。在全美国，甚至在欧洲一些大的城市的股票市场上也都在使用这种小纸条。人们能在许多美国的老电影里看到类似的镜头，某个大人物站在纽约百老汇大街的庆祝胜利的游行队伍前，临街的股票交易所里的工作人员们从窗口探出头去，大把地抓着这种小纸条扔向游行的人群以示庆祝。当时的大人物的知名度，就可以根据事后小纸条有多少吨重来衡量出来。

跟芝加哥相比，许多其他的大交易所里的气氛是不同的，比如说巴黎、苏黎世、多塞尔多夫、法兰克福，在那里人们习惯于大声地喊叫，整个交易大厅嘈杂异常；如果是新手的话，一定以为自己误进了疯人院呢。在伦敦的交易所里，人们则要安静得多，所有的股票交易都由专职的被称作“经纪人”的人来操作。这里的工作人员会长期专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门关注某几支股票的行情，随时准备着买入或者卖出。在瑞典首都斯德哥尔摩的情况还不一样，在二战前，在30年代，这里就用上了计算器，机器上能显示出每一笔买卖委托的情况，就像今天纽约股票市场上的交易员们使用的记录本一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 什么是股市？它有什么用？

股市就是资本市场，是人们把钱换成有价证券或者把证券兑换成现金的切点。

3. 被叫做动产的证券指的就是那些有价证券吗？

有价证券指的是国内国外所有的政府、城镇、州县放出的长期贷款或者债券；或者各私人企业上市的股票。提到股票，人们想到的是被叫做股份公司的那个公司项下出据的股份票证。

除此以外，人们也可做选择权交易，援助贷款等以及各种各样其他形式的有价证券，这某种程度上可以说是一种股票与贷款债券的混合做法。经营所有各种有价证券的市场叫证券市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 股票起到了什么作用?

如果您手头宽裕，有节余，您就可以拿出这些多余的钱买入有价证券；当您需要现金的时候，您可以把这笔资金再兑换回来。刚开始进入股市的储民可以购买新上市公司的原始股，他要是还想接着做的话，他会发现，不久，这支股票就会被小股民们炒来炒去，他可以一直持股不放——假如他愿意的话，这样，他就会保留着作为这个公司的股东的身份。有价证券操作方便，不必像买卖二手车那样，还得在地方报纸或者什么专门的宣传栏上刊登广告，说我要买西门子 100 股，或者是我想抛出戴姆勒 - 奔驰 100 股。在股票市场上人们随时都能达到这个目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 股票市场的这种有价证券的交易额是多少?

这要看是在哪个交易所，还要看是处在什么时机。当然，纽约或者东京交易所的交易额肯定要比别的地方高，比如说米兰或者马德里之类的。这也关系到股票市场的大小，关系到有多少人在这里交易。股票市场里不仅有经纪人，还有投机家和玩家，这些人不做长线，只做短线（有的时候，是几天，有的时候，甚至只是 24 小时)。按我的理解，我管这些投机倒把的人叫“股虫”。他们只想做短线，短到 24 小时，长也不过几个月，他们的出发点根本就不是真正地把钱投进某一个公司里去。这些“股虫”也并非一无是处，他们的作用也不可忽视，股市上要是没有了他们，人们就得去找他们。因为他们不停地购人，抛出，购人，抛出，就这么着，反反复复地，交易额就长上去了。这也挺重要，因为，交易额越大，那些真正以炒股为生的人所获得的保证性就越大，他们随时可以抽出自己的份额。在交易额很大的股票市场做交易，人们可以不受所谓的曲线走势的影响而大手笔地操作，是认购还是抛售可以自作主张；同样的情况在规模小、交易额少的股市上就不可能做到这一点。因为，大手笔操作股票的时候，不仅不受股市曲线走势的影响，反而会强烈影响曲线的升降。在一个股市上，你大额买进或抛售的话，如果正赶上牛市，你每操作一笔，都能引起股票升值，曲线震荡，升高四分之一个点；如果赶上熊市，你每操作一笔，也会引起曲线下跌，有价证券贬值，降四分之一个点。就像是开车，一个 16 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缸的发动机的车开起来，比一个4个缸的车要顺手流畅得多。在这里，“震惊”被分期稀释了。

6. 股票用来做什么?

一个公司的所有的股份集中在一起就组建了这个股份公司。那些储民手里一直攥着钱，眼睛盯着那些大公司等着认购他们的股份。要是没有这些钱，我敢说，就不会有整个19世纪和20世纪那些重大的经济发展成果，比如说铁路、航运、苏伊士运河，以及矿山和石油的开采，也不会有自由的市场经济下的大型现代化工业的发展，像汽车工业、航空业、计算机和电子工业等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 在奥地利和法国，股票市场是什么样的？

奥地利70%的经济股份归国家所有。在工党领导期间，法国的经济成分中有30%为国有。尽管如此，法国和奥地利政府还是丝毫不受干扰地支持了巴黎和维也纳的股票发展。储蓄者们在投资股票的时候是要享受优惠的税收政策的；政府从来也没有作出过轻视股票的姿态；从未制定过任何意图制止股票发展的政策。相反地，众所周知，这些国家的国有银行还支持这些股票市场。经常发生这样的事情，由于不良的突发事件，或者某些带有预示性的信息，投资受到影响，引起股市震荡。在这种情况下，这些（本来就依赖于国家的）银行大举操作，大量购入。当这种突发事件爆发的时候，我常听到这样的问话："今天情况怎么样？"很多老股民就会说："没有危险，有宪兵保驾！"这就是说，银行和他们的代理机构已经来救火了，为了支持股市，他们会大量收购股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 在美国，政府会干预股市吗？

在美国，政府肯定不会把自己搅到股市里去。某些团体为了本身的利益或许会站出来，支持股市的平衡，而且这种做法也可以说是很经常性的；如果事态发展影响到自身利益的时候，它们会加大操纵控制的力度。它们如何进行这样的一个操作，以后我会加以解释。虽然说起来是这样，但我相信，里根每天都会接到关于股市走势、以及股市发展趋势会带来的影响的报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 德国的情况如何?

像法国一样，政府控制较少，不仅国家和国有银行，而且那些自身利益与股市发展密切相关的大的私人银行和金融机构，都参与其间，控制、掌握着股市不受大的侵扰，保持着股市的良好发展状态。

在德国、法国和其他一些国家，股票操作可以这样控制，但在美国，就做不到，因为美国的市场太大了。股市越小，越容易管理，市场越平稳。这就像赛马一样：赛马的筹码越高，操作的危险就越小，或者说，放在专业赛马骑师名下的筹码的危险性越小，让别人立于不败之地的可能性就越小。高价格的筹码是为了吸引更多的赢家。如果价格定位不好，小到微不足道，其市场就会受到别人控制，因为有时凭灵性地赌一把要比理性的投资更能多赚很多钱。

比如说，近年来，德国就很有兴趣参与股市，且业绩良好。这首先是因为，他们自己在股市上占有大量股份，他们想在合适的时候再把它们抛售出去；再者，是为了缓解股本的提高，因为大众小股东只想买走势好的上升股，只想买原始股。第三，为了能让储民们购买新上市公司的股份。无论如何，最重要的是，步入股市者需要的是股市的良好运行状况。上市公司扩大原始股，的确有利于经济的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 金融机构是否一直有兴趣，不改变股市的这种良好的状态?

不是的，不能一成不变。也的确有些时候，银行对股市的走势不是特别感兴趣。在 70 年代，有段时间，储蓄利率升高，银行对于让客户把一些固定的钱交给银行保管更感兴趣，而不是眼看着手里有余头的人把钱抛到股市上去。让客户们按期收息和让顾客们自己掌握命运做自己的证券，这两者之间的差额可是非常大的啊。

在储蓄银行的工作窗口，业务员们会像那些顾客们建议，把他们的钱存起来，或者投资定期的款项，而不是不知深浅地投到股市里去，尽管当时的股票价格非常具有可购买性，价位特别低。那个时候，银行只对自己认购股票有兴趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 其政策何时有了变化?

在1984年至1986年的这几年中，随着股市大幅度地剧烈地扩增，情况又有了变化。现在金融机构对股票发生了特别浓厚的兴趣，很乐观地很积极地推动股市的发展，为的是让大众都来购买股票。他们打算帮助那些受其关照的公司扩大资本金，也想把许多私人企业转变成股份公司。所以，他们的观点是，通过大众认购股份，来达到上市新股或扩股，促使股票曲线攀升的目的。对于大众股民来说有一条颠扑不破的老理儿，点儿升了，我就买入，点儿降了，我就抛售（也就是业内人士常挂在口边的“追高杀低”）。如果不是突然心血来潮的人急于闯入股市的话，老百姓们是决不会考虑那么多的什么扩股，或者什么新股的。重要的是，你已经向人们展示了，证券已经由什么价位上升了多少点，而且，你又接着说服了人们，它还会再涨到多少点；这个时候，你再让人们把手中的股票抛了，那可就是千难万难的了。在70年代和80年代初，储民们不愿意股票升值，可是后来，他们突然猛醒，对股票发生了兴趣，开始以不可阻挡之势强行入市。上百万的普通老百姓，在5年前对股票还一无所知，现在，都成了股东，想在股市上一显身手。

不过，在联邦德国是没有什么绝对的情况的，就整个西欧来说，股市发展也不再是那么乐观。在米兰、马德里、维也纳甚至最近在赫尔辛基能看到这种现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市变化莫测多端，股民对此爱恨交加，就像反复无常的酒鬼一样，清晨，他痛恨自己前一晚喝酒太多，立志戒酒，从此滴酒不沾；可到了晚上，7点，他要了一杯鸡尾酒，8点，他喝了一杯葡萄酒，10点钟的时候，他已经又开始喝威士忌了，午夜12点的时候，他就像以往一样又成了一个醉鬼。股票像转过去又转回来、转回来又转过去的轮子，像潮涨潮退，无休无止。遗憾的是，就连最聪明的国民经济学家自己也算计不出来，汇率会升到哪一点；而海洋学家却还能把大海的潮汐运动的测量精确到以秒计算呢。

12. 支持这样一种股市变化的经济基础是什么？

其实，根本就没有什么经济基础，也不需要去调动起促进作用的积极性。技术上的或者心理承受力方面的因素，或者说二者同时都会极大地影响到一个人的顺应曲线和驾驭股金的能力的发挥；还有就是偿付能力，也起着很重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 这些震荡对经济有益吗?

又有，又没有。本来，股票是为大众股民以长期投资的形式服务的。因为，投入企业的长期债券是会被冻结的，而股票的好处就在于，当我需要钱的时候，我随时可以“解冻”自己的资金。约翰·马纳得·可内斯就提出一个理论，股东和股票是应该被紧紧束绑在一起的，就像不可解除的婚姻，并蒂莲，连心连根（他可能从没有想到过还有离婚一说）。但是，命运之神，总是像魔鬼的黑手，不停地拨来点去，捉弄百姓，让人成鬼，让鬼成神。当魔鬼露出狰狞的面目来的时候，股市就会出现大的震荡，于是，他就开始坐收渔利。股市游戏也就演变得越来越多，也就有越来越多的人成为股民参与了这种游戏。过去，人们说，一个商人倾家荡产地输掉了10000荷兰盾，现在，一个储民，可能一失手就损失了10000马克。股票投资让人变得忧心忡忡，歇斯底里。他该如何在保护通货膨胀之前，在金融部门的干涉出现之前，能做一手漂亮的交易呢?`他四处奔波，探听虚实，为的是得到一些建议、意见和推荐。这样的股民轻而易举就被股市拖住了，拽向了深渊，有的时候人们也会或因为害怕，或想要惟利是图，而被股票搞得跃跃欲试，激动不已。所以，当股票攀升的时候，成千上万的人，都涌向“时尚之车”，不想错过幸运之机，都要摸一摸上帝的垂青之手。因为当股市再次呈现牛势之时，只看不能买的话，任何东西都不能比这更令人心痛了，但买了或者输掉了股票时甚至更令人心碎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. 这个阶段过后，人们会认为，银行和金融机构们对公众的行为是不真诚的，情况是这样的吗?

不是的，说不真诚倒绝对不是这样的。但是，他们经常是不负责任的，他们的公务员和代理人们智商不高，经验不足。他们倾向按照他们自己的兴趣来做交易。金融家们和股票操作者们终究不是孤儿，银行和货币金融机构本身是利润制造厂，首当其冲地为炒股的人“提供”利益，为的是兑现最佳的财政收支，支付最高的红利。这就意味着，他们想占大众的便宜，好把好处划入自己的腰包。饭馆老板也不是不真诚，因为他提供的饭菜比别人的多了一种，因为他做这种事情只做了一天就想脱手不做了。有一种情况是肯定的：随着媒体宣传攻势的增加和股市行情的不断上涨，股票的大众化在一直发展，这种发展存在于总体经济利益之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 但是，大众在这种股票震荡中受到的损失是否会对经济造成负面影响?

只是在某种程度上会产生一定的负面影响。在股票经济发展的历史长河中，涨到崩盘的时候有，跌至峡谷的时候也有。股票风暴到来的时候，数千名股民饱受其苦，站在痛苦的边缘，当然，交易额的大头还是掌握在大公司的手中。在经济繁荣时期，会出现大量的新公司，这些公司力量薄弱，经历一次金融危机之后就迅速消失了。但其中有一些公司也会勉强存活下来，等待经济发展的时机的再次光临。这种现象特别是在现代化的、技术革新的工业企业里更是常见，通过技术改良，通过自身发展，新的公司受到股票贸易投机的刺激，被注入了新的血液，就像出土的蘑菇一样，再一次茁壮成长。不过，人们是必须考虑到这种冒险的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 您以前提到了匈牙利，为的是说明投机贸易对这些国家来说也能起到很重要的作用，那是为什么呢？

匈牙利政府和它的建设设计者们在多年的失败经验中，得出了一个结论，私有经济尽管还存在一些弊端，但其生命力，创造力很强。除此之外，政府还想把这笔掌握在民众手中，数额相对而言较大的（在银行储蓄户头上所占份额最大），有可能导致通货膨胀的剩余资金吸收起来，使游资回笼。所以，一些国有企业向社会发放利息固定、期限不一的长期贷款，利率高于人们过去采用的银行存款利率。这是在向有价证券投资方向过渡的第一步。

第二步就是，企业向社会出售这样的长期贷款，购买者除了获得利息之外，还可参加企业年末的利润分红。在西方国家，我们管这种方式称为“最优股票”：这种股票除了会带来利息，还会带来企业利润项下的股息。现在匈牙利的专家们在考虑上市一种股票，根本就没有利息，股民只参与企业的利润分红。在西方国家的语言中，似乎股票一词里就包含着股息的成份。政府想把百姓手中这笔游动资金转移到企业里去，以支持企业的运转，简单而明了地吸引储民的是，贷款利息要比银行储蓄利息高，当企业运行得好，业绩不错的话，还可得到利润分成。每个手中有余钱的人都必须认真考虑，哪一个所谓的长期贷款会给他带来不断地利润分成的机会？投资哪一家企业可以使他避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免落入那些只套钱不赢利的无底洞？假如碰到这种情况，他可能最终仍会紧紧攥着不能给他带来任何益处的长期贷款，为的是，等待着这笔贷款曲线走低时能挣得更多些。该如何投资一笔钱的考虑就叫做“投机贸易”，在美国有，在德国也一样。股票投资，期限短，效益好，特别能引起人们的兴趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17. 在这样的国家里肯定就不存在股份公司了吗?

是的，不过，已经出现了股份公司的雏形，因为对于某种公司来说，可以有多个合作者共同组建公司。法律允许一个商人最多有 10 个雇员，按照当地的理解，较多的雇员就会形成一种剥削，这种剥削或者叫利用是一个人通过另一个员工的就业来实现的。如果一个公司有 5 个合伙人，那他们就可以有 50 个雇员。这是用人数做的比喻。下一步，这 5 位合伙人就能获得他们组建的公司的股份凭证，然后他们分了这些股票，再把他们转手出售，规则跟股票一样。为了证明当国家赋予私营企业更多的自由的时候，股份公司在经济发展中还能起到更重要的作用，我们还有其他更有说服力的例子吗？自由的市场经济的典型不是长期贷款、储蓄存折，其代表形式是股票。因为，当人们把手中的钱投资到股票里去的时候，他得到的不仅仅是股息，而且，还要参与公司的利润分成，还要关心公司的经营与发展以及由此引起的股票曲线的不断上升的时候该如何操作。**时间短，见效快，股票是剩余资金最好的升值方式，**这样一来，钱就一直在流动着，是活钱，不管是在街道的角落里，树荫下，咖啡馆里，还是在股票交易所；不管是与人共同决定，还是一个人自做主张；不管是私有的资本主义，还是半国有化的资本主义，只要是私有经济有哪怕一点点的立锥之地，就可以。没有股份制，就没有自由的市场经济，没有自由的市场经济，股份公司就没有权利，但是，根本的，没有股票，就没有股份公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 谁是股东？

就像前面所说的，有可能成为股民的人是指那些有些财产，或者有多余的钱，出于不同的内在愿望，将其投入到有价证券中去的那些人。依其拥有数量的不同，他们被称为小资本家、中产阶级，或者是大亨。这些人无时无刻不在想着日新月异地改变手中的资本，愿意听取投资建议，随时都想盘活手中的余钱，把各种证券换来换去，通过观察中期曲线振荡得出股票发展趋势来投资，他们称这种投资行为是“玩”，从此也就出现了“玩家”——投机家。

我要强调的是“投机家”，而不是“玩家”。这些投机行为基于不同的情况：利率长势，政府的经济极货币政策，还有技术因素等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 您所说的“中期”指的是什么？

是指 1～3 年，事实上是 1～5 年。

20. 那长期是指多长时间呢？

长期投资指的是一年期的持有有价证券，并长时间地追随某一个曲线。持有者能长时间地，甚至几年里都关注某一支股，而且，他发自内心地期望他所认购了股票的公司能长久地成长。几年里长期持有 IBM 股票的股东，其股本早已经翻了 100 多倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 短期股的决定因素是什么呢?

经济形式与公司业绩对短线股来说，根本就不会对曲线变化有什么影响。看些当日事件，近期新闻甚至是道听途说些小道消息等就够了，因为很多人都是根据这些眼前事件来决定下一步的行动的。这种盲目追踪在大多数时候是错误的，或者是引人误入歧途的，因为这些根本经不起推敲。不是说已发生的事实本身，而是说，大众对该事件的心理反应影响了股市曲线。

有一个非常典型的例子：那是 1939 年，慕尼黑条约和捷克斯洛伐克被分割后，欧洲股票市场态势良好，因为希特勒向世界人民允诺，保证人们 1000 年的和平。德国的领导者解释说对慕尼黑条约满意。在一个议会成员由于背叛捷克斯洛伐克而做出的具有攻击性的提议之后，英国总理张伯伦在下议院解释说，他根本不会怀疑希特勒先生的允诺，只要自由得到了保证。无疑地，股市呈现出一片祥和之气，特别是巴黎交易所。随之而来的就是一个大的惊喜——1939 年 3 月 15 日，希特勒出军当时尚存的捷克斯洛伐克，占领了布拉格，全世界为之震惊。总理张伯伦再次来到下议院，这一次他情绪异常，他解释说，他感到非常难过，因为希特勒食言了。他非常明确地作出解释，并着重强调，在这种情况下，希特勒还会再进攻但泽，即波兰，大不列颠也会倾其所有人力、物力帮助他。这是一个极其令人痛心的声明，像重磅炸弹一样，自然威慑到了整个欧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洲股票市场。“千年和平”这个最大的愿望被摧毁了。令人担忧的状态持续了几个月，战争的恐惧感越来越强，很明显，人们害怕，他们的证券贷款会被慢慢地变卖掉，他们的现金全部被他人占有。这是一个很可理解的、很有很逻辑的反应。

一个很显然的问题是，眼下，谁会是买主？我们已经谈到，市场上总是要有买有卖，买者当然是最乐观的，他们相信，战争不会发生，希特勒会收住脚的。随之出现了一个观点，说即使有战争，也不会持续多长时间的。德国经济非常强大，希特勒这个大骗子，在战争持续了几个月之后，他一定会企求和平的。接着，又出现了另外一个说法，认为反正股市已经这么萧条了，有没有战争都得买入股票。特别是那些专职投资人，他们必须把他们手中的钱投出去，尤其是那个时候，曲线走势对他们来说那么有利。有一些其他的公司因为担忧股市的稳定性，以防万一，在这么低的价位把他们的股票又买回来了。股市慢慢走低，希特勒的每一个威胁，都会使股市掉得更糟，特别是在8月23日，外交部长莫洛托夫签署德俄条约之后，情况更恶劣。一些人想到，欧洲的命运前途未卜，他们该去移民。德俄两国已缔结联盟，要瓜分波兰。战争的阴影不散。股市每况愈下，人们甚至想到了一切战争可能给人们带来的厄运：股市关门，银行债务会延期清偿。任何一种情况都需要人们有足够的勇气，坚定的信念，才能购买法国的股票。不仅巴黎股票市场如此羸弱，纽约和伦敦的股票交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所也一样。我自己也是把事情想到了最坏，做了最坏的打算。谁还能想像得出比战争更糟糕的事情？最让人神经紧张的9月1日到了，他们占领了波兰和但泽，9月3日法国和英国对德宣战。但给我们股票交易员和银行的经理们一个惊喜：银行不关门，债务不延期清偿，股市也不关闭，股市不再是外汇股市，不再是规定的外汇统制经济，所有惊喜中，最令人高兴的消息是难以置信的：股市趋势峰回路转，走向高点。谁能想像得到呢，战争爆发的反应却是股市的疯长，宣战一说又怎么样了呢？

有各种各样的理由：其中有一个就是市场和大环境的技术上的方法，我在后面的章节里会再谈这一点。还有一个事实上的解释，听起来非常合乎逻辑。大众们已经饱受了1个月的恐惧的煎熬，所以，想把现金囤积起来，现在又开始了新的资本运转。是战争，是战争带来了一切经济上的后果。在民众的心中，战争意味着通货膨胀。通货膨胀、货币贬值，这些字眼让人们想起第一次世界大战。人们想把手中的钱换成有用的实物，存起来，还得越快越好。一些不动产，人们在短时间内不容易买到。最快的办法是把手里的钱换成了股票。在人们眼里，股票总比现钱好一些。这种上涨的势头一直持续到德国反对荷兰的第一次攻势爆发。所有的股票交易所立刻被同一根命运之链拉到了一起，众股民和股票玩家们突然意识到，被叫做“战争”的东西开始了。股市暴跌，熊市一直持续到了6月中旬德国军队攻占巴黎之时。接着，股市就关了门，人们开始逃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离占领区巴黎，迁移到法国的其他未被德国占领的地区去了。这种情况下开的交易所也只是一个象征性的东西了，交易额极小，仅能维持着一天的运转，以保持着它还被叫做“交易所”的名义。这就是股票！风险难测，喜怒无常，受到是每一个事件，特别是日常生活中的与股票运转毫不相干的每一个事件的直接影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22. 中期股票趋势的决定因素是什么？

资本市场上的利息和稳定性，是决定随后几个月——也就是中期——供和需孰领风骚的关键因素。利息，特别是长期利息，对长期贷款来说起着直接的影响作用。当长期贷款红利减少时，一部分资金就会流向股票市场。但是，这种利息效应在股票市场上起作用却是要等上一段时间。而股票暴跌之后，投资市场的真正的反弹也需要 6 ~ 12 个月。其中当然也有时会出现一些曲线突然陡升的令人旋晕的片刻好时景，就像乌云密布时不期而现的一道闪电，骤然劈开乌云见了天地。长期贷款和股票市场下跌期间，利息差额会持续多长时间是很难说的，它不是人们事先规定好的，因为种种原因交汇到一起决定着股市的升降。最重要的因素自然还是市场的技术运作方法，要知其究竟，且等我以后再谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23. 决定长期股票市场运作的因素是什么呢?

大众投资者的心理因素对长期投资的影响力不大。几年以后才发生的国内外政治事件谁会在今天就开始酝酿应有的恐惧、希望、偏见或者其他的什么反应呢?不过,投资者对某些东西的喜好或青睐等心理因素会长期地影响投资市场的变化,比如说,持续了数年之久的黄金崇拜。

从长远观点来看,利息走势也是不可预先掌握的。人们认为,甚至有的时候就公然断言,联邦储备银行的行长就是美国的利息之舰的掌舵人。实质上,这种说法是正确的。但是,即使是他,他也不知道 3 个月后他该如何定位舰艇之航向,因为,就连他自己也不可能先知先觉 3 个月后的社会发展趋向,哪些政治事件会发生,从而会导致利息的下降还是升高。他不能事先几个月就感受到,看到,更不可能明了投资者、企业家和普通消费者对国内国际的某个突发事件或者重大成果的喜好或者厌恶的倾向。他能做的是,当金融发展态势出现通货膨胀的苗头时,他会调高利率,使企业家们攥紧钱袋,步步为营,不去投资,整个社会停滞不前;市场疲软的时候,他就会下调利率,以刺激经济。

利率的走势还是影响股市的最重要的因素。社会形式、劳动力市场、新的国际贸易定单、他国政治大事,所有的一切都或早或晚地直接影响着联邦储备银行的交易。这有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时可能不足以引起大众投资者的注意力。人们最好是必须能判定出眼前事件过后的发展趋势。要求在先者之先、前者之前准确、迅速地作出判断。但就连联邦银行的行长也不可能在所有的问题面前都了如指掌、判若神明。他应做的，他能做的是作为一个舵手，驾驶着整个社会的金融之舰，在莫测的汪洋大海里，在通货膨胀、通货紧缩、金融危机、繁荣昌盛、萧条衰败、乐观主义和悲观主义者中间如何躲避暗礁，把握机遇。远期预测对于整个社会的经济发展，某个行业的发展，甚至某个企业的机遇，未来利润和发展都有着决定性的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. 股票市场会因为总是完美精湛的媒体技术而变得更透明吗?

透明度会越来越大的，但紧紧地随之而产生的关系到每一个人的结果未必是越来越成功。如闪电般出台的各路信息倒是会调出来一大批意料不到的资金，这是惟一的支配方式。各种信息，各路的小道消息，以及关于那些事件的各方评说等等，股民们对此如数家珍，但实际上又毫无价值——今天，事实证明，大多数情况下就是这么回事。我总是说:“人人都知道的事情，对我来说就无关紧要了。”重要的是，一些消息传来传去就变了，假的多，真的少。信息的错误传递是个很可怕的事情。

飞速闪动的电子通讯信息几乎完全避免了股票交易过程中的一个环节，那就是套利套汇，这就叫做充分利用各种各样的股市上的行情差异。远在20年前，套利贸易就活跃在了纽约、伦敦、巴黎、法兰克福等地的交易所。在两个城市之间的股票交易行情会有2%或3%的差额，就是这一点点额度便会成全某些有心计的人，使其大赚其钱。他从这个城市的交易所买入有价证券，再到另一个城市的交易所以高出2%或3%的价格卖掉，今天的股票交易所里都永久性地有了电话服务。股市行情差异可能只在几秒种内就出现了，也有可能一闪即逝。当时，若是通过电话服务，能够比其他竞争对手早一分钟和另一个地方取得联系，那简直就是艺术。能干的专攻此道的人就想尽办法尽快找到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电话中心。那个时候，电话还不是自动控制的，所以，他们还得和那些电话接线小姐们搞好关系，给她们送些香水、洗发香波，有时还带她们出去玩儿，就为了在打电话的时候可以得到优先权。我甚至结识了一个精于此道的人，他干得很成功，而且一箭双雕，后来竟和一个电话小姐擦出爱的火花，那位小姐嫁给了他。一位小型歌舞表演者曾经这样唱到："喂！你真是声音悦耳的小仙女，喂！快说呀！快告诉我，现在的股市如何？"

现在，这些人失去了他们赚钱的基地，他们不再打空间战，他们开始打时间战。他们不再横向活动，在两个不同的城市的股票交易所里套利赚钱，而是转为纵向进攻，在今天和明天这两个不同的时间点上通过不同的行情差额投资得利。这不再是一种职业，而是一种股票市场上的游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25. 这种游戏和股票投机贸易的区别又在哪里呢？

这种游戏的玩家没有更深层次的动机，他就想，像刚刚提到的，打个闪电战，做短线，从今天到明天，顶多是几天，或者几个星期。他只是着眼于当前利益。他追随着最新的信息，买进抛出，抓住机会，赚些微利，遇到股市上升，也不会等到升过 8 个点，赶紧抛出，以免被套牢，就像赌场里的玩者，从一个桌子奔向另一个桌子，一会儿坐红方，一会儿又是黑方，奔来跑去，为的是弄几个硬币到手。他不是靠智慧赚钱，完全就是感情用事。

这些人在人群里游动。他们感受不到一些预兆性的氛围，因为他们也是这人群里的一分子。他买入了，因为他的邻居买进了，他买的是这支股票，因为他的邻居买的就是这支股；反之亦然：他抛售了，因为他的邻居抛出了。如此这般的股民占了股东的 90%。他们组成了这个“人群”，他们的心理反映和投机家们的考虑是完全不同的两码事。

他们分析的是人群中被称为精神领袖的专业人士们的工作内容，而他们的分析要比国民经济学家们的分析更真实。如果把 100 个特别聪明的人关在一间屋子里，这群人就会变得不那么聪明了。如果在一个坐满了人的黑压压的电影院里大喊一声：“着火了！”可能会发生恐慌，有的人会跌倒，有的人甚至会被踩死，尽管连一根火柴都没着过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场上的情况也是一样：如果有太多的人涌入股市，追涨买入，股市过于饱和之时，大众心理暗示作用就恰恰会走向完全相反的方向。艾撒克·牛顿爵士是一位有名的物理学家，也是一位热情洋溢的股票爱好者。他的所有的家产都在伦敦的南海泡沫中化为乌有（有关南海泡沫事件，请参阅海南出版社出版的《投机与骗局》一书，2000 年 5 月第一版——编注），提到大众心理暗示作用时，他痛心而形象地说到："我可以把天体的运行精确到厘米和秒钟来计算，可是我却不能阻挡奔向股市的疯狂的股民。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26. 您先前提到了“建议”，您是如何理解这个词的呢？

我所说的“建议”，是在一种非常消极意义上讲的。不值一提！90%的建议都无非是促销手段，甚至是阴谋诡计。一个什么金融团体，一个大企业财团，或者是货币机构，为了向大众宣传某一种有价证券，通过报纸，通过口口相传，通过抬高这种证券的利率等手段，吸引众股民的注意力，促使他们买进股票。通过大众的购买，这支股就上扬。然后，越来越多的人都来买进这支股票，就像已经说过的：再也没有什么比让人们购买上升股更简单的事情了。人们不请自到，趋之若鹜。过去，在维也纳人们用“兔子剪毛店”来形容这种现象。这些人非常容易受人诱导，而且，自打股市成立以来，就出现了这种支配他人的力量。早在17世纪的时候，在阿姆斯特丹，人们形象地比喻管理股票市场的这种现象的办法就是：把兔子关进屋子，捉拿上案，剪掉兔毛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27. 您说过，真正的投机家是凭借智慧投资的，请您对此做些解释。

他依靠智慧做交易，意思是说，他凭借思考的结果投资，而不是一时的感情用事。我说的“思考”不是指高“智商”，因为人们的思考有时也会是低智商的，甚至是错误的。但他有一个自我揣摩的过程，有自己的观点，有自己思考的前因后果，什么是对的，什么是错的，不是人云亦云地去做。很多时候，他的考虑是中期甚或是长期的，他不仅有自己的论点，而且，还有自己的论据。当然，这些论据有可能也是错误的，但那是论据，而不是拾人牙慧，不是受他人从天而降的小道消息左右的非理性的一时之念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28. 这就是以上两种投资方式的所有的区别吗？

还不是。像前面提到的，小股东、小玩家，做的是短线，看的是眼前利益，赚的是小钱。与此相反，投机家都是些大手笔，在众多不同的股票交易所里来回做，他们考虑的是长远利益，计算股票曲线在各个不同时期的振荡幅度，有的时候，手持一支股，要观望上一年的时间，直到他预期设想的点数出现。投机家会客观、独立地评价一支股票曲线，不管他自己在这支股里赚没赚到钱；因为股票曲线变化多端，且独自行事，没有预先声明，不依赖某个人的意志为转移。有的时候，股票还会发疯，不可理喻，更不可琢磨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29. 在过去了的日子里，一般的股民和真正的投机家们比起来，哪一个更成功呢？

我敢断言，说到底自然还是投机家们更成功。虽然，我说的那样的人占股民的90%，不是100%，但他们的成功毕竟是有限的。因为他们从来不能根据大多数人理性的准则行事。过去，维也纳的人们说：新手交易员是个不停的伸手派，他得不断地向周围的人讨教。一个称职的交易员是依照众人的理性思考而做的，他对此更有自己的论据和内在倾向。我不是说，每个交易员总是集思广益，用众人都同意的观点来支配自己的投机，因为，即使是在众交易员中得来的，成功而有效的数字也是较低的，我估计也就有10%的学员能做到吧，因为对要发生的事作出预先的推算的确很难。

30. 您能做到吗？

能，但就我到目前的体验，这并不那么简单。我总结了自己多年的实践经验，形成了自己的理论和原则。但把这些再运用到实践中去还是比较难的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31. 那您怎么就那么相信自己的观点呢？

那很简单。每一次，别的人有的买入有的卖出，我要是想购进，而所有其他的人都是在抛出的话，我就想，我的理论虽然是正确的，我必须逆大众之潮流而行，但这一次，我对自己说，情况可能会与往日不一样。不久，我就发现，这一次和往常根本就没有什么不同，一切都在按照我自己的理论和观点所预料的那样发生了。经过长期的验证，同时我也为此交了很多的学费之后，今天，我可以有把握地不随波逐流，不是按照众人推波助澜所铸就的股票市场发展趋势而投资。对此，我已有详细的文章加以阐述。我举一个最有说服力的例子来证明我的这种独辟蹊径的做法：大画家毕加索的一幅成功的作品，是一张人脸，但是，眼睛在下，鼻子在上。从而我就想到，在股票市场上，人们也必须有持不同意见的勇气，甚至是持相反意见，因为，在股票交易的时候，大众的意见的价值不值 10 个分尼（译者注：分尼是德国现在流通货币的最小单位）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32. 要想能做到坚持己见，人们还需要别的什么素质？

还必须敢于怀疑，无所畏惧甚至玩世不恭，还得有那么一点点自负，这样，他才可以响当当地对大家说："你们所有的人都是傻瓜，只有我一个人最明白，或者说，不管发生了什么事，我知道，我都会找到更好的办法！"一个坚定的交易员甚至一次也不能轻信他的父亲的话，还有银行家们的，报纸上的，大众传媒的以及其他交易员们的和所有其他人的七嘴八舌。身为一名穿红马夹的交易员更应该在其他同事们面前保持冷静、自信，把整个股票市场就看作是一台为自己印制佣金的机器。你不比——你根本就不比——任何一个其他的人知道得多，报纸上都说了什么？别人是怎么考虑的？怎么认识的？你不知道，也根本没有时间过多地想。你只是受一种畸形的理念的驱使——占更大的市场份额，赚更多的佣金回扣。

尽管有那么多的建议，有白纸黑字写出来的，也有口口相传的，但你知道的肯定不比任何一个那种来回跑堂的服务生知道得更多。这让我想到佛第斯的一出有名的戏《化妆舞会》里的一句话，是那位穿制服的年轻服务生唱给奥斯卡听的，他唱到："奥斯卡知道，但他却不说。"我把这句话换过来，就是："那个红马夹知道，但他却不说！"

我早就这么认定了："每一个股票交易所的交易员都是他的顾客的敌人，只是人们不知道这一点。"一个交易员，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其主要的事就是去做，做什么？是买进还是抛出？对他来说无所谓。他的梦中的顾客不是往股市投钱，并委托他去炒股的股东们，而是那些股市玩家。我常常说，他依靠他们获利，但他决不想把自己的女儿嫁给他们中的哪一个。但不管怎么说，我们的股票市场又离不开这些交易员，这些红马夹们又推动了股市的发展。只是，人们在委托别人替自己炒股的时候，需要悉心观察，认真挑选，做到这一点也就是了。在这里我一定要提到一种情况：一个大的经纪人公司接到了他的一个大客户的一个电话委托，是一笔上百万的投资基金，要全部抛出一大批美国的钢材，买进同等金额的一批巴勒斯坦的伯利恒的钢材。顾客要求经纪人尽可能以最快捷的方式执行了这笔委托。这家经纪人公司可能同时接到了上千份要买入美国钢材，抛出伯利恒钢材的电报委托书，内容正好相反，那他们该如何操作这笔基金呢？这家公司想要尽快执行拥有百万基金的客户的委托，以“维护”客户的利益，但同时，这样一来，就破坏了占绝大多数的上千名小股东的利益。当然，一切都得走着瞧，也许到了最后，对坚持到最后的众小股民来说未必就是坏事，因为，这笔投机基金本身也许独自发起疯来，或许，用美国钢材换了伯利恒的钢材根本就是个错误。不管怎么样，站在伦理道德的角度看，经纪人的所做所为是绝对不符合职业道德的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33. 一个称职的投机家应具备哪些性格特点?

敏锐的洞察力；直观的感觉能力；丰富的想像力。

洞察力：指的是理解事物之间的联系，在非逻辑中区别出逻辑的东西。

直觉力：其实，就是常年在股票市场里和生活经验里得出的对某一商品的一种非理性逻辑。

想像力：就是让一个人不管好坏，尽可能把所有能想像得到的可能性都想出来。

这个人还必须有自我控制力，因为人有的时候会犯了糊涂，甚至常常考虑错了，这就需要有勇于承认错误的弹性心理。在这种情况下，人们当然还必须能迅速从中得出教训。

能被称得上好投机家的人还必须有耐心，有勇气坚持到最后，到自己期望的预想真的实现的那一刻。他应该学会总结经验，在每一次成功或者失败之后，他都应该想一想，自己成功的经验是什么，失败的教训是什么，是哪一个事件促成了他的这一个结果。他还应该保持即使取得了胜利了也仍然不骄不躁的心态，要明白智者不胜、幸者胜的老理，更要记住许多股票界老前辈们讲的话：股票市场上得来的钱只是借来的钱，肯定还要在下次连同高额利息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一起再还回去。股票就是一个大高利贷商人，每一个股票投机家，不管是成功的，还是失败，都得向他悉心讨教。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34. 一个投机家不该有的最坏的性格特点是什么?

错了能从中总结吸收教训是一个人好的品质，与之相反的，坏的性格特点就是固执己见，不肯低头。人必须肯于接受现实。如果一个人发现了他所犯的错误，仍愿坚持自己的观点，并已经从根本上认识到了问题之所在，那说明，他已经接受了现实。面对错误，我的理解是，并非说全盘推翻过去就是改正了错误，买了100支股，非要退回90支，以示悔过；而是说，应该弄明白，导致自己形成错误观点的失误在哪里，或者说意想不到的结局是在哪儿出现了戏剧性的拐弯。所以说，一个好的投机家是一个真正理解了失败乃成功之母的道理的人。

35. 哪些职业和投机家的性格最相似?

投机贸易和医生的职业最相似，还有点像律师、政客或者商人，根本不像工程师，或者国民经济学家和企业经济学家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

36. 为什么和医生的职业最相似呢?

股票交易人就像一个医生一样，首先，他得诊断出，为什么这支股上升或者下跌?为什么某一支股居高不下或者低线徘徊?缜密的诊断之后开出处方。像一个医生一样，股票交易人必须清楚地知道，他开出的处方是否准确。他还能明白自己的操作是否得当，出错的话，会出在哪里，该如何调整过来，再做出新的决策。像医学一样，股票投机不是简单的科学，而是艺术；而且像医学一样，是一门崇高的艺术。

一个工程师或者一位科学家的思维方式与此截然相反：他纯粹是数学的逻辑思维。工程师不允许自己依靠直观感觉行事，而这一直观感觉能力对于一个股票交易员来说，不仅是他的一个重要的使用方法，而且，他甚至完全可以凭借多年在股票交易所里和日常经验中培养出来的感觉投资。投机家想像力丰富，思绪飞扬，工程师计算精确，严严谨谨。律师的情况又是另一个样子：他也必须有想像力和直观感觉力，他可以从中得出判断，但又必须依照法律条例为坚实的基础，公正科学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

37. 股票投机贸易和哪些日常的游戏最接近呢?

和几种纸牌游戏接近，像德国那种3个人玩的纸牌，扑克牌，多人玩的纸牌，还有桥牌等游戏，但和棋类或者赌博根本不同。就像玩牌的人，手里抓到了什么样的牌，该怎么出牌，都心中有数；股票投机家也要依照不停变化的形式，定准自己的位，见机行事。正在打着牌，玩牌的人又抓到了新牌，新牌意味着新的机会；投机家也是一样，某一个事件突然爆发，对他是有利还是不利？一个训练有素的投机家能够从玩纸牌中得到启发：手里的牌好，他要多挣钱；牌不好，他只能少丢钱。如果来了突发事件，这个事件对他来说有利，他就应该多多地赚钱；若不利，他必须谨慎从事，尽可能少输钱。

棋类纯粹是个相互制约性的游戏，里面根本就不存在着幸运不幸运一说。赌博，与此相反，是一个绝对靠运气，从不需要计算能力的游戏。只有那些好玩成癖的人，随心所欲地想当然地把什么规则都拿来用用。股票投机是这两个游戏特点的结合：一半在运气，看看某一个事件对自己是否有利，这个不可预测，像赌博；另一半靠制约他人的能力，你的计策和谋略，像下棋一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

38. 那么，一个投机家该如何行为、如何做事呢？

投机就是哲学的一种艺术表现形式，是权衡利弊之后寻找出一个切实（我需要强调一下的是，是“切实”，而不是“真实”）可行的解决问题的办法的过程。一个数学家的大脑对于股票投机来说也是适合的，之所以这么说，倒不是说因为股票是建立在数学的基础之上的，而是说，数学肯定也是锻炼人的逻辑思维的。国民经济学和企业经济学还有技术类的思维方式都是股票思维的大敌，因为股票的日常思维根本就没有逻辑可言。在股票市场上司空见惯的东西，在日常生活之中的百姓看来却常常是不可理喻的。

企业经济分析在一个企业的经营分析中能起到重要的作用，也就是收支平衡分析。不过那些损益表说来说去大都是假的，故意做的假，或者说是，大部分的损益表体现的都是该公司某一阶段的资产负债情况；假如这些损益表都是客观的，真实的，一五一十地反映了公司的业绩，那他们也就够“蠢”的了。财务报表上体现的业绩上升，没有下降，那是说明他们将能在某一个条件或者某一个机会前表现出好或者不好来，而不是因为他们真的就好或者不好。有的时候，人们必须根据业绩不好的财务报表来购买某一个公司的股票，只要公司发展趋势将是好的或者说将能变好就行。果真是谁要是拿着惯常的思维定势来投资，谁就会把一个将要破产的公司揽进怀了吗？从那些起死回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的企业股里你是几乎没有希望挣到钱的，因为对于一个公司来说，从资不抵债挣扎到具有偿付能力的效益边际，是要远远大于从经营良好到业绩较好的距离的。有这样的情况，假设一个公司濒临破产，但到最后，公司却没有倒闭，它的股票倒是陡陡然上翻了4倍。而一个公司几年来业绩良好，发展趋势更好，但实际上，它的股票曲线反映出来的却并不一定那么好。

从一些救济贷款（可以是国家的、城市的或者企业的债券）中人们也能挣大钱；就是即使出了意外，其偿付能力也有保证的那种。我想举一个最恰当不过的例子，就是那个全德国的外国贷款，是一笔由德国的国家政府和各州政府偿付的贷款，在战争前，这笔贷款是在多个国家由多种货币集合而成，比如说，有美元、英镑、瑞士法郎、荷兰盾、法国法郎等等。按照1952/1953年的伦敦贷款协议决定，将以百100%另加5年滞息返还。法国的阿登纳政府在偿还法国法郎的一笔扬格贷款的部分债券金额时，用的不是法国法郎，而是要用等值的美元偿还。简而言之，1000法郎的债券，我1947年在巴黎股票交易所可以用250法郎买到，按照贷款协议，3年后，我就可以得到3.5万法郎；这也是在我的股票生涯中我能得到的最高收益利率了。

一个人最好还必须有丰富的想像力，高瞻远瞩，为的是让自己树立信心。眼下，新统一的德国更关注其疆土问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题，对外汇丝毫不感兴趣，不会用美元，用法郎偿还其贷款。在我原来刚开始买进这笔德国贷款的时候，德国政府有朝一日能实现诺言、偿还这笔贷款的希望就很渺茫。但是，这就是股市！做投机，看的就是几年后的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39. 请您给我们举个例子，说说一个在股市上看起来不合乎逻辑的论据，但怎么又确实是有逻辑的呢？

人们可以认为，一次大的经济腾飞肯定也对股票市场的发展有利。然而，错了！一个经济繁荣的阶段恰恰需要大量资本的直接投入，同时也要吸纳大量的储备基金。而此时便没有那么多的资金用于有价证券的投资。银行难以满足贷款需求，为了多方吸纳资金，银行提高了利率，为的是制止虚假繁荣下的真正的通货膨胀。经济上的昙花一现的后果不久就显现出来。在高利率的巨大压力下，许多已计划好的投资将只能被延期。一下子，银行里有了许多多余的钱，储蓄饱和，于是，利率下调。银行松开手中控制货币基金的制动闸，这时候股票就可能开始攀升。原来注入的投资因高额利率而收获颇丰。于是，就出现了刚才提到的现象，经济极其繁荣，带来股市的兴旺，但一开始时的股市，在它达到能够如实反映经济现状的状态之前，却有可能是下跌的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40. 那么在经济危机中，股市又是如何反映经济的态势的呢？

道理正好相反。在经济消退时，股票开始上升，因为在疲软的生意和投资形式下，一直待命等候调遣的资金和大量的货币只能被部分地利用起来。这些钱躺在银行里，无声无息。人们可以把钱放在存款帐户上让它睡大觉，但是，储蓄利率可是要比股票的收益或者红利低得多。在这种经济情况下，相反地，就会出现许多新的股票上市，一部分是由于扩股，或者是新股上市，这些对上市多年的股票会构成威胁。这种情况就有点像二手车市场：当汽车厂家供货期遥遥无望，而市场需求量又很高的时候，有时二手车的价格甚至要比新车的价格还高；相反，生产厂家大做广告，优惠销售，有时还要保本甩卖，或者买一赠一，那二手车的市场就被晾在一边了。

41. 那么，结果会如何呢？

人们必须反循环周期性而行，根本不要考虑股市上大众股民的普遍观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

42. 除了大的经济环境之外，还有什么能成为股市发展趋势的决定因素呢？

为了促使股市上升，有两个重要因素必须是积极的：**大众投资者的偿付能力和投资者的购买情绪。**如果百姓有能力购买，而且愿意购买股票的时候，股市就会上升；当储民们手中钱紧，而且不愿意买进股票的时候，股市就要下跌。情况经常是这样的，二者中的一个因素是积极的，而另一个因素是消极的。那么，股市就不会出现大的振荡，变动幅度会很小。这时，对那些只做一日短线的玩家来说，是个最最理想的时机，这些人今天买了，明天卖，股市曲线也是上来下去，上去，下来，直到两个因素同时都出现消极或积极态势之时。当二者都处在积极状态中时，曲线就会开始上升，甚至是出现令人陶醉的美好时刻，赚了钱后的狂笑震天动地；如果两个因素同时到达了低谷，呈现消极态势，股市就会急剧回落，出现恐慌，令人悲恸欲绝。股民的支付能力和股民的情绪也能相互影响：利率下调，股民投资情绪改善；相反，恶劣的情绪会减弱股市的资金拥有量。所以说，比如，面对一场政治世界的危机或者是紧张局势的恐惧的时候，其消极影响就会波及到贷款市场，因为人们无心做长期投资，只想把手中的贷款早早出手，以免被套牢。那么，恐惧带来的结果就是利率的上升。稳定与否倒是一直起着重要作用，稳定性是我们股票人一直所向往、追随的；因为政府的利率政策的确是开诚布公的，而人们的心理状态又是如此的坚不可摧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43. 您常在巴黎股票市场上遇到这种现象吗？

那是当然。当我在股票市场（1924 年在巴黎最大的股票交易所）里开始我的股票生涯的第一天的时候，一位长者就对我说到："年轻人，我在这里还从没有见过您；您是一个新手吗？""是的，我是 XY 公司的实习生。""原来如此。"他回答说。"您的老板是我的一个好朋友。我会向您简短介绍一下这里所进行的事情，所有的一切都取决于一个东西：**是证券多于愚蠢的脑袋，还是愚蠢的脑袋多于证券**。"这句话让我记忆犹新，至今还回响在耳边。事实上这就是股票趋势分析之哥伦布的鸡蛋（译者注：指解决问题的简易办法）！那位老同事的定论似乎有些偏激，很可能他常在股市上感到失意，但他的话粗理不粗。今天，我想尝试着用另外的话概括一下这一事实：所有的一切取决于，对证券持有者来说，他转让证券，是很重要，还是无关紧要；对手有余钱的储民来说，他购买证券，是很重要，还是无关紧要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

44. 您直至今日对此观点还坚信不移吗？

绝对！**不是证券运行的质量好坏决定了股市的升降，而是市场的供需关系决定了股市的沉浮。**投机者还必须分析，哪里有产生这种供或者需的可能性。

45. 谁是愚蠢的人呢？

我的天啊！蠢笨的脑袋可太多了。要是没有了愚蠢的人，股市何以生存下去呢？不管走到哪一个国家，我都爱去股票市场转一转，因为，无论我走到世界的哪一个角落，在每个平方米里我都能遇到那么多愚蠢的人，那些生活在超越其精神层次里的不务实的家伙们。结识这些人，听一听他们的所思所想也是一件重要的事，知道一下他们是如何分析当今的世界局势和经济事件，就像是一个身经百战的纸牌玩家，特别是扑克牌的行家里手，他也必须了解他的对手们脑子里想的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46. 那就是说，一个投机家也可以利用其他人的愚蠢而赚钱吗？

绝对是这样的，而且，常常是从其他人的愚蠢中获得的利润要比从他自己的聪明里获得的利润大得多，人们也可以以他人的愚蠢为借鉴，从中能学到一些东西，特别是照常理人们不该做的一些事情。

47. 按您这么说，最最聪明的电脑就是最好的股市投机家了？

不是的，因为电脑的聪明才智依赖于科学家们是如何设置他们的。美国人说电脑："吞进的是垃圾，拉出来的是垃圾。"电脑只是投机家们一个规矩规矩的必不可少的助手，它帮助人们处理所需要的数据。人们不必再在图书馆里在上千册的图书和印刷品堆里翻来倒去，只需按一下键盘，所需信息就信手拈来。美国最大的股票市场在 30 年前建的一所大图书馆里藏书无数，聘请了 300 名职员。今天，图书馆里只有 20 名员工和一台储存了大量图书信息的电脑。电脑不具备一个投机家必不可少的特征——想像力。而且，一些无法预料的事情，比如说，国内和国外的政治局势变化或者科学技术发展都没有存在电脑里，在 30 年前，电脑自己能预想到当今它在社会中所起的作用吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48. 您如何看待偿付能力的重要性？

像已经说过的：起主导作用的还是股民的购买力，因为股民们的投资心理是可以影响的。他们可以在一秒钟之内做出完全相反的决定，从一个极端窜向另一个极端。人们至少可以在一定的时间内左右众股民们的投资取向，但不可能长期控制着。人们可以依照银行出台的一些规定和中央银行的一些证券政策做出自己的决策。不具备偿付能力，股市就不可能发展。股市的特点决定了钱之于它的重要性，就像是匈牙利古老的琴弦上一遍又一遍流淌出的、吉普赛音乐里唱到的那样："没有钱，就没有音乐！"钱就是音乐！钱就是点燃股市之火的燃料。

我希望我能用下面这个例子来说清楚股票和资金市场的关系：您并排放两个一大一小的盆，我们把那个大盆看做是总体经济的货币拥有量，那个小的就是股市。资金从各个渠道如流水般注入总体经济这个大盆：有债券政策带来的；有存款款项中产生的；红利注入的；有贸易顺差带来的；有从国外市场流入的投资等。而从大盆里往外流的却很缓慢，较低的工业资本需求，国有或私有贸易以及很低的税收，致使大盆里的水位线不断升高。水越积越多，溢出盆沿；当水溢出大盆的时候才流进小盆里，也就是股票市场。股票曲线便被推高。德国近 3 年的情况就是这样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但与之相反的是：当大盆里的水被迅速倒出，出的比进的快的话，大盆里就自身喝不饱，没有多余的水流向小盆，即股市，那么，股市就会下跌，像我们说的，大河没水小河干。所以，人们必须密切关注大盆里的水位线的高低。

49. 就没有其他的影响股市趋势的条件或者因素了吗?

嗯，当然还有！左右股市上升还是下降的一个特别重要的条件就是市场运作的技术方法。我对于人们通常所说的市场体系的技术方法的理解是，如果一个人手中长期持有一大笔上升的或者下降的债券，看他的心态如何，他把它看成是烫手的山芋赶紧扔掉，还是坚持握下去，哪怕让它变成煮硬的鸡蛋?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50. 您说的“烫手的山芋”和“煮硬的鸡蛋”是什么意思呢？

这完全是我个人的专有的概念；很可能许多人都能理解这个含义，不过，我还是想讲一下：那个“煮硬的鸡蛋”涵盖了四个意思，由四个 G 组成，因为这四个意思的每一个德文书写方式的第一个字母都是 G，即：**思想**（Gedanken）、**耐心**（Geduld）、**金钱**（Geld），当然还有**幸运**（Glueck）（这是不言而喻的）。

思想，就是说，对此感兴趣的人，必须有自己的想法，观点和考虑。他还必须得有耐心，也就是耐得住性子，沉得住气，不是说，他在 100 点购入，一看掉到了 80 点就立刻脱手；也不能买入了某个证券之后，耐不住其犹抱琵琶半遮面的矜持和无聊，干脆甩掉抛售。当然，就事论事的话，如果证券指数涨了很多的话，那他的考虑是正确的；如果他认为这支股票未受什么重大原因干扰就掉到了 80 点，那他到更应该买进，因为在 100 点的时候他就断定这是一支不错的股，就买入了，那到了 80 点的时候，应该是一支更不错的股。

但是，为了能把他的考虑投入到实践中去，他还必须得有钱。我倒不认为，一定得有大钱才行，而是说，有一笔相对而言不小的金额就可以了。一个普通人，手里有 10000 马克，虽然他只买了 6000 马克的证券，但他也够有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“钱”的了；再比如，一个家财几百万的富翁，拥有1000万马克，他投资3000万买入证券，同时还持有2000万马克的贷款债券，那他还是没有足够的钱来保持内心平静(他根本就没有钱，他只有一个被记在会计帐本里的帐户余额)；因为只要他的证券稍微下跌一点点，为了添补亏空，他定准成了债权人，如果他自己力不从心的话，即使他有耐心，他的保证人，即银行或者经纪人公司，也必须转让他的证券。作为一个小股东，即使他手中的钱数不少，他也不能做这种超出自己实力的购买行为。

害怕“烫手的山芋”伤着手的人是指那些不具备刚才所说的四个G中的前三个特点的人，即没有思想，没有钱，没有耐心的人。如果他囊中羞涩，那就寸步难行，他不可能从容不迫；但是，如果他虽然有钱，却大脑空空，没有自己的主见，那他也不会沉得住气；如果他钱袋鼓鼓，胸有成竹，但是，脾气急躁，坐不住3分钟的冷板凳，那他也可能有始无终。

“烫手的山芋”和“煮硬的鸡蛋”之间还是有些细微的差别的。有的时候，前者的状态多些；有的时候，后者的心态严重些；有的时候，后者能转化成前者，但前者却很少能转化成后者，除非训练有素，身经百战的人才能够做到。

当证券被大量收购并囤积居奇之后，我觉得市场就开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始出现卖空势头；如果情况相反，大量证券炙手可热，如烫手的山芋，人们甚至为此负了债去做，我认为，那样的市场就是买空市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

51."买空"的市场有哪些结果?

一个负债去做的买空市场按规律来说是危险的，里面甚至存在着很大的险情，危机随时可能毫无缘由地爆发。这就是那种典型的“卖牛奶的姑娘的市场”。

意思是说，最靠不住的市场——一群热情洋溢，又毫无经验的股民，受周围气氛的影响，慌乱地踏上了赚钱的快车。很显然，他们经验不足，耐心不够，经济财力似乎也不怎么能胜任他们在股市上的随心所欲。他们也有可能是挪用别的款项，本来是计划用来支付其他目的的钱被他拿到股市里来一显身手了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

52.“卖空”市场的意思又是什么呢？

当大量的证券被束之高阁，锁在保险柜里睡大觉，攥在手里，靠手温把他烤成熟鸡蛋的时候，随着股价下跌的坏消息不断传出，卖空市场开始走俏。然后，随便一个什么不坏的消息，哪怕一个很小的好消息一出现，也会在市场上如焰火般大放异彩，证券被人们攥在手中的时间越长，焰火的光彩越夺目。

还有一个因素能让卖空市场推波助澜“卖”得更“空”，那就是，当市场上做空头的人特别积极主动，在此之前，就已经出现了大批卖空投机家。

在德国的股票市场里，从技术的角度是不可能出现卖空投机的，但在纽约、伦敦、苏黎士，特别是在巴黎却随处可见。为了扩大交易额，在巴黎甚至出现了月底算帐的“例行交割市场”，人们可以跨月结算。在美国，有一个很大、很活跃的例行交割市场，只服务于某些国家贷款，当然还有期货贸易市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

53. 人们该如何判定现在是“买空”市场，还是“卖空”市场呢？

有一些针对性的特征和现象。人们必须能明确地判断出近几个月或者近几年市场份额的发展变化情况。我们说，当一段较长时间以来，几个月以来，曲线一路攀升，交易额不断扩大，那么，人们就可以知道，是那些长期持有债券的，握着“煮硬的鸡蛋”派的人在不断地向外抛售；交易额越大，说明他们抛出的越多。因为，只有“烫手的山芋”派的人，也就是买空的人才在股市飞涨的时候大举买入。握着“煮硬的鸡蛋”的人此时抛出债券，这些债券是他们以前在低价位时买入并锁进保险柜里囤积起来的，现在，他们再把他们高价位地卖出，他们做的就是卖空投机。这一买一卖持续的时间很长，在低谷时被买入的证券要等到这支股的市场再次活跃起来，变得炙手可热，要等到上升的股市引起大多数人的注意并使得他们跃跃欲试地想要染指他们盼望已久的这个股票之时，这些证券再横空入世，自然是卖空投机家们支配着现金的流向，直到做买空的人再次出手转让了他们手中的证券。虽然，他们想出手的价格高一点，但如果不能如愿的话，价位低一些他们也会因为心理的原因或者技术上的原因抛出，哪怕只是没有了等待的耐心，因为，似乎看不到这支股票卷土重来之时。这种情况总是会有的，因为陶醉之后就是冷静了。

当然，一个新的转机也有可能在滞后一些的时候依买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家的观点出现，特别是当政府通过各种渠道凭借银行的帮助，将工业和经济发展暂时不用的资金越来越多地积聚到公众面前的时候，会对这个转机的出现起到推波助澜的作用。大盆里的水自然就流进了小盆。同时，为了鼓动更多的人加入炒股大军，一些财团还要利用广告的方式，大做宣传。银行的各个窗口展开面向大众的进攻性的服务，以快捷方便的方式，优惠利民的政策销售证券；为了吸纳更多，银行还尽其可能，以其不可动摇的偿付能力为最有利的佐证。于是，一些人购进了被炒得热得烫手的证券，然后，就是等待，等待下一次股市振荡高点的到来。遗憾的是，股市并没有继续上扬。经济不景气，股市下跌。许多股东失去了耐心。对于他们来说，这一事实如鲠在喉般不舒服。当初，他们决定买入的时候，他们也是深思熟虑的，是得到了铁证般的允诺的，说曲线肯定应该还会再升的。股市疲软，甚至回落，人们会觉得受到了愚弄，甚至人身侮辱，股票像小人一样恶狠狠地背叛了他们。大众等待着为股市的繁荣而欢呼，其中90%的人没有被训练过如何当一名失败者，如何承受股市的打击，他们甚至一次都没有想像过自己的失败；尽管如此，股市仍是毫不顾及人们的热望和传媒的引导，下滑，再下滑。这就是“买空市场”的分析结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

54. 不过，如果由于某一有利的突发事件，大众仍保持乐观态度的话呢？

在这种情况下，也有其他的可能发生，成为影响股市趋势的重要的技术方面的原因。随着股市的下跌，存在户头上的贷款保证金可能也会失去。虽然，银行可以轻而易举地再次放贷，股市跌落结束之后，他们仍然按要求征收保证金和偿还保证。许多负了债的顾客也就必须或者重新注入资金，或者卖掉股票。抛售造成了股市的继续下跌，继续下跌的股市又导致了更多的人抛售股票，反应链恶性循环下去。所以，即使没有事实上的外在原因，单单是迫于心理暗示作用和技术操作的压力，股市仍可以自顾自地一路滑落下去。

有个信号可能来自银行方面，他们想给过热的投资环境降一降温，把通货膨胀的苗头扼杀在萌芽状态里，他们会提高利息。在这种情况下，下跌的股市可能停下来，甚至会迅速停止跌落。

大众的心理相互影响力是很危险的，就像我举的电影院的那个例子一样。交易额不断扩大时，价格却在继续下跌，交易额在继续扩增，越来越多的视此种股为“烫手的山芋”的人抛售了手中的证券，这些证券都跑到那些靠手温“煮硬的鸡蛋”的人手中。最后，“山芋”派的人在最低价位时倾仓甩卖。恐慌来临。证券被卷进“鸡蛋”派的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的保险箱。不久，证券又被从保险箱里放出来，流向交易市场，股市逐渐抬头，价格步步上扬。

当曲线走在最低点时，“鸡蛋”派的人握的是证券，“山芋”派的人攥的是钱；涨到最高点时，“鸡蛋”派的人拿的是钱，“山芋”派的人把着的是证券。现金和证券不停地来回游走，也就形成了股票市场的循环链条。我可以这么说，当股票涨到最高点时，“鸡蛋”派的人得到的是钱，“山芋”派的人怀的是希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

55. 人们可以从这个分析中得到哪些最终的结论呢?

我对此毫不保留的明确的观点是，交易额小的时候的价格回落是一个糟糕的信号，因为，这预示着，价格会继续下跌。交易额大的时候的回落是一个可喜的苗头，当时的交易额越大，越会是个好兆头，因为，证券要大量地流向大户、强者手中。如果交易量很大，而价格开始上扬的话，那就不是一个好的信号，因为，有黑手插进来买进证券了，其交易额越大，其对市场的反作用就越强，因为，“山芋”派的人参与的越多，情况越糟糕。当价格上扬时，这支股票的交易额越小，情况越乐观，因为，虽然好景不在眼前，会过些时日才能到来，但是，“鸡蛋”派们锁在保险箱里的大量的证券还没有登场。我知道，大多数的行家里手，分析家们，专业的经纪人们不怎么在意那些交易额不大的股。我认为，这是毫无根据的。一支弱股只是一个好局面的开端，当其交易额增大时，发展方向正确时，市场顺理成章地就会明朗起来。价格上涨，交易额增大，令人陶醉的时刻到来；价格下跌，市场疲软，彻底套牢，或者说，赔本甩卖。这就是逻辑，因为股市被不明的原因搞得改变了方向，许多买家随着股市的不断上扬会悬崖勒马突然间转身成为卖家。因为，今天的买家会成为明日的卖家，分析一下今日买家们的素质比分析证券更重要。与此相反，了解了卖家们的素质比了解他们所卖的证券更重要。当股票被掌握在低素质的人的手中的时候，再好的证券也会滑落的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

56. 这是所有人的观点吗?

不，其他的人的观点恰恰相反。大多数的经纪人，银行和新闻媒体都断言，上升的股票在其交易额很大的时候是个好时机。他们的一个证明就是：看！大家都在买进。我倒要提出一个问题：这样好吗？不！像我已经阐述过的，就是这群股民，今天发了疯地买进，过不了多久，又会发了疯地卖出。这么大范围的众多股民中，到最后也很少有几个做得特别好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

57. 那些交易所里的经纪人是如何看待您的分析的呢？

我不知道，但我觉得，他们极有可能认为我是在信口开河。当然，对于股票公司的经纪人来说，他们愿意看到不断上涨的价格吸引越来越多的股民的场面。这对他们来说很有利，间接来说，对我也很好，因为这些众多的买家把我的股票拉到高点。但这并不是说，股票被拉到了最高点，我就应该在这个最高点买进，因为，我已经在较低点的时候买入了。价格升得如此之高，交易量也就扩大了，我也很高兴这一点，因为我还想再卖出去。股市的高点是由众多的股民认购给抬起来的。众股民今日的兴趣对明天来说毫无意义，它并不意味着什么，因为，就像我前面说到的，他们的心理承受力之弱可以使得他们在一秒钟之内就来个 180 度的大转弯。

当我在股票市场上正式开始我的职业生涯的时候，曾和纽约交易所的一个经纪人有过下面这段对话：“不得了啊！”他说，“我们今天的营业额是 1800 万。”“我问的不是营业额，而是股市行情。”我说。“原来如此。”他回答，“股市营业额大，变化多。”要是我的话，如果价格高，宁愿让其交易额小一点，这样的局面才是我想要的“不得了”的局面。我早就知道，虽然跟经纪人操同样的职业，却与其中的大多数人少有共同的思想观点可以相互交换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58. 还有其他的现象可以用来判断一个市场是“买空”还是“卖空”吗?

有！如果在一段长时间的上升之后，市场出现疲软态势，在等待新的买家，对好的信息也毫无反应，事实上甚至还有些回落，这个时候，市场所反映的是一个非常坏的信号，市场过于饱和了。“山芋”派的人已经投进了所有的钱，甚至借钱认购了；而新的买家还没有随着好的消息作出反映，也马上认购。与此相反，如果在一段长时间的下降之后，市场呈现疲软态势，对坏的消息也不再作出任何反应，或者说，不再因为坏消息市场变得更疲软，事实上居然还有了那么一点点抬头的意思，这就是一个非常好的信号。证券握在那些“鸡蛋”派的手中，他们理智冷静，早已料到糟糕的消息所产生的后果，无论世事如何变化，他们都不会感到惊讶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

59. 那投机家们在这样的情况下该如何行事呢？

当股市对一个好的消息无动于衷的时候，就撤退；当股市对一个坏消息没有反应的时候，就出击。

对于股票市场来说一个特别不好的现象是，有越来越来多的人，尤其是小股东们人云亦云，而且，只是围着股市里七嘴八舌的消息转。一些人打着炒股的招牌，道听途说，散布着一些他的朋友从别人那儿得来的又转告给他的小道消息，深受蛊惑的每个人用所能得到的全部贷款买了股票。还有一件糟糕的事情，就是引证外国商人的观点作为对股市的理解，“国外的认购”或者说“买外国的债券”——我能识破这支魔笛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60. 您是说这样不好吗?

在当时，在人们买进的那一刻，情况当然是好啊，因为他们是按着股市的走向买的。但也会是同样的不好的，那就是当他们把证券再抛出的时候。因为挤过“买入”的瓶颈之后，紧接着就是“卖出”的瓶颈。因为，所有的一切都取决于国外的买家们拥有什么样的素质和品质，有什么优点和缺点。他们那些人中同样也有视股票为“烫手的山芋”的人，他们不管股市是涨还是落，股票都在手里攥不了几天；同样也有理智沉稳的人，把着股票如同手握鸡蛋，股市不涨到或者跌到他们所设想的那个点，就一直不出手，宁可等它变成“煮硬的鸡蛋”。有一些做外国股票的人甚至比“山芋”派的人更稳不住，因为他们的内心肯定是比那些在本国国土上做投资的人更短视，稍有风吹草动他们就购进或者抛出。大多数做国外投资的人，甚至是做投资基金的人，也常常是做短期考虑的。他们不放过一个小小的在国外投资的机会，以一个资金项目经理人的身份，闯入国外的市场；他们也想在一旦获得利润，或者，预感到一点危险的时候，就马上抽身往回转。所有的人都想随心所欲地马上购入，或者立刻抛出。在德国的股票市场上，人们可以在早些时候很清楚地看到这一现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

61. 那些搞投资的基金会、大的社团、退休保险机构（特别是在美国）和保险公司等等，到底是怎样一回事呢？

股市的风景没有由此而彻底地改变了吗？那些掌握着市场既不是大利润投机家，又不是短线的玩家，也不同于大大小小的储民们的经理人又都是些什么样的人呢？

风景虽然改变了，但是风景中所有其他的东西像房屋、蔬菜、鲜花或者植物等依然如故。那些投资机构，资本积聚中心也将是由人来运作的。这些资金项目经理们也是普通的人，是和那些小储民和大投机家们一样的人。他们也会受大环境的左右，他们也分“鸡蛋”派和“山芋”派。他们的心理承受力也和其他上百万的市场上的人一样不可琢磨，他们在一些年以前也是股票市场上的一份子。惟一的区别在于，他们操纵的是上百万的资金，而小股民们弄来弄去的只是些小定单。但是，这些项目经理们常常是做起事来属于“山芋”派的，因为他们还有顶头上司，他们要对上司负责，有了风险要靠他们的脑袋扛着。如果他们必须隐藏自己大的过失的话，他们的上司就会大光其火。而作为一个普通股东只对自己负责就够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

62. 人们应该贷款买证券吗?

只有当用贷款买来的证券能为他赚来比他贷款费用多出很多的收益的时候，他才可以这么做。我特别想说，人们最好不要借贷款买股票，那是因为人都有赌一把的潜在心理。当然这还是一个比例关系以及证券的质量的问题。如果一个人用两万马克的贷款买进10万马克的有固定利息的有价证券，这还不是一个灾难。但是如果说，一个人贷款20万马克，买进30万马克的有价证券，同时又投资十多万马克的房地产，那这就不是什么好事了。但是，不论怎么说，事事不可一概而论。

为了有利地说明借贷款投资股票的危险性、伤害性甚至毁灭性有多大？投机家们没有贷款，身无债务地轻装上阵时的好处有多大？我想从我自己众多的亲身经历的经验中举出两个例子来说一说。

50年代中期，纽约股市发展的态势良好，一些新兴产业比如电子公司等显得特别兴旺而有发展潜力。我用我最后的一些美元买进了电子管理股，当我把所有的钱都投进去之后，我又贷款买进了一些。我把我的贷款信用100%地用上了。

那位美国总统艾森豪威尔先生，虽然是一个战争英雄，但是绝不是个天才。在美国民众的眼中，他的形象是完美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无缺的（尽管有传闻说，他和马琳·底特利希有婚外恋情）。美国民众之所以对他们的总统如此信任，一个重要的原因就是来自华尔街的良好气氛。在下一届总统大选之前一年，大家就断定，并且百分之百地相信，艾森豪威尔将军肯定还会再次当选总统的。整个华尔街都对此都坚信不疑。为什么人们不该在股票市场上也能预先看到他的连任的胜利呢！所有的人都是这么想的，包括我在内。

接下来发生了很危险的、很出乎意料的事：1955 年，艾森豪威尔总统的心脏病突然发作。第二天，纽约股市上的所有股票下跌了 10% ~ 20%。因为我是贷款买的股票，我必须尽快抛售我的大部分股票。这是非常令人痛心的，但是，一个“必须”这么做的念头控制着我，尽管那些经纪人还在做着其他的保证措施。

恐慌来了，因为大众放弃了希望，他们不再对艾森豪威尔的连任抱什么希望。没有艾森豪威尔的大选将是个什么样子？这是个大问题，这个大问号一直悬在股票市场了。这些把股票看做是“烫手的山芋”的玩家们，在突然爆发的大事件面前既没有足够的耐心和信心坚持到事态发展到最后，也不认为，眼前的事件是一个好事。大多数人根本就不可能事先判断出，什么对股市有利，什么对股市不利。

在这种情况下，所有的“山芋”派的人，还有所有贷款认股的人，都想尽可能迅速地抛售手中的股票，其实后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者是被迫这么做的。恐慌开始的第一秒钟就有可能引发出一连串的反应。

几天后，艾森豪威尔总统的身体状况有所好转。他能再次参加总统竞选的希望之火在民众的心中又一次点燃了，股市止跌，股市开始反弹，曲线开始回升，竟然升得比这一事件爆发之前还要高出许多。在随后的几年里，股市为这些股东们赚了钱，有的本金甚至翻了10倍，只可惜对我来说，为时已晚了。

我知道，常有类似的问题——人们不得不全部抛出股票之后，股市出乎意料地升了——诗人海涅精辟地在他的诗中写到：“……这是一首古老的诗，如陈酿的酒却常喝常新；禁不住喝上一口吧，人醉了心也破碎了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

63. 如果您当时不是靠贷款买股票的话，您又该怎么做呢?

肯定会和我几年以后再次遇到另外一个突发事件时的做法一样。

那是1962年的2月，是在巴黎的股票交易所，在操作法国的股票，我又一次和命运之神撞了个满怀。但是，这一次我是一分钱的贷款也没借，完全是凭借了自己的财力来做的。当时，正逢法国和阿尔及利亚开战之际，当时的法国总统是戴高乐将军。他的本意是要放弃对阿战争，但民众的反阿情绪高涨，他必须采用迂回策略，让人们知道他的想法。然后，意想不到的事件就出现了：4位法国将军在阿尔及尔发动反政府起义，也就是说，他们反对戴高乐将军。全法国人民为之震惊，这可能也是世界大战结束以来在法国发生的最大的一个事件。这几位将军害怕戴高乐总统给阿尔及尔人以自由的观点，不愿意接受这一现实。当天夜里，整个巴黎笼罩在一片无以言表的恐慌之中。

第二天，我没有去股市，因为我想保持内心的平静，不想看到我的股票跌进深渊的惨景。

我去了我最心爱的地方——夏思·露易思饭店（一家国际著名的捷克饭店），那是一个影视明星和报社记者们积聚的地方，这里，人们不谈论股票，讨论的是菜谱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在那里，我很偶然地碰到当地股市上的一位同事，他告诉我股票市场里的情况，在不见硝烟的恐慌笼罩下的股市是个何等景象？其实就像往常一样。

“难道是真的吗？”我简直不敢相信地问答。然后，在平和宁静中，我享用了我的午餐。

从而，我坚信，戴高乐将军会在这场较量中获胜。

对于我来说，这个事件就是昨天的事，它只属于昨天，我该忘掉它，不要让它影响我今天的工作，而且，股票市场的特性也这么要求我。我要是去了股市，我可能已经小心翼翼地把股票都出手了。多么奢侈啊！在这样的一天里，我竟然没有去股票市场，我该有着这样的自信，因为我一身轻松，我没有一分钱的贷款。可恶的股市里的分分秒秒我就这么着在宜人的饭馆里给消磨掉了。股市收盘后一小时我了解到，股市曲线走了一个来回，跌落又反弹，反弹幅度已经追到原来的一半了。

晚上，戴高乐将军又发表了他的著名的电视演说。他向可爱的法国人民发出呼吁，此时此刻，全法国人民团结起来，和他一心。那 4 位将军，放弃了。所有的一切恢复了平静，不仅仅是政治局势稳定了，股市的阴云也散净了，人们忘掉了一切。恐慌只有一日，因为我没有贷款的压力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以倒是不怎么讨厌类似的恐慌骚乱事件。

要是我有债务在身的话，那我的逻辑就彻底不一样了。因为，我的大脑会因为我的贷款债务的压力而朝相反的方向思考。我不会平静地、无奈地、若无其事地去下馆子，我会紧紧关注戴高乐将军的反映，我想知道全法国人是如何反映的。尽管我心中有数，但难免会搅入恐慌的氛围，因为债务可能从而大幅度增加。

所以我的要求是：用贷来的款的最小金额，购买一个负债累累的公司的股票，其危险性非常大，远远比把一大笔钱投资到一个业绩良好的公司里去要大得多。把一小笔金额专注地投到某一个证券里去，使人能够对此保持长久的兴趣；如果人们是用贷来的大笔价款做了股票投资，他会见到微利就收兵。

有一次，基于同样的考虑，我和我的一个同事买入了同一支股票，我自己支付了 100 股，他是靠贷款认购了 1000 股。我坐等两年，静观这支股的走向，最后，我的利润是 200%。我的那位同事，因有债务在身，不敢恋战，必须小心谨慎，稍见利润，他就出手了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

64. 但是，股票市场里讨生活的人，不冒险又怎么能获利呢？

那是肯定的，不过，如果一个人投资时看中的是股市的发展趋势的话，也就是说，在个人的支付能力、心理承受力和大的经济形势三要素都到位的情况下，而不是想靠借贷买绩优股的话，那他就应该买进有大额债务的公司的股票，因为，这样的大公司想凭借股市的力量摆脱糟糕的经济困境，挽救回前一段时间因高额利息带来的窘迫，这样的证券值得买。另外，人还是应该量力而为，如果总是想着把所有的钱都赌进去，那很有可能会全军覆没的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

65. 您是否也有贷款认股很成功的经历呢？

针对这个题目，我还是想讲述一个寓意深刻的小故事：在另外的一个场合，我曾经写到，在第二次世界大战后，在德国大规模的贷款政策出台后，随着德国政府做的外国长期贷款的升值，我从中获得了很大的利润。

我把所有的钱都投进去了，而且，我是利用最大可能贷来的价款做的投资。我是通过瑞士银行贷的款（人们既不可能从美国，也不可能从德国获得这样的贷款的）。

所有的投机依靠的都是德国的未来，国家的前景非常明确地是和阿登纳的个人形象紧密相连的。无论如何，他是特别想在联邦议会中批准这一协议。德国社会民主党对此持强烈反对意见，但是，人们肯定已经觉察到了，阿登纳会强行通过他的计划的——成功地让别人承认他所主张的伦敦协议。相信阿登纳的人在这次投资中起到了很大的作用，当然这也和某种危险联系在一起。

如此这般的一笔投机贸易，敏感而易受政治因素影响，人们在投资的时候，可以划出一道界线，区别出那些无法估量的因素，更不用说危及到其本人的阿登纳的身体健康状态。

我那时必须暂时离开这里，去一下美国，我非常牵挂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的德国贷款，当时德国政府在偿付这笔贷款时遇到了一些困难。如果某一天早晨，一个可怕的事件，或者哪怕是关于阿登纳的一条负面新闻出现，那德国贷款会出现什么样的变化呢？什么都有可能发生。很可能所有的证券都会面临着一场严重的危机。在这种情况下，我真想快刀斩乱麻，管它贷没贷着款！早晨，欧洲的早晨，人们可以听到新闻的时候，在美国还是深夜，等人在美国听到那具有决定性意义的新闻的时候，一切都晚了。

我的想法是，把委托留给银行，如果出现这样类似的情况的话，就把我在德国的银行保证金卖掉。

不过，还没有一家银行肯接受这样的委托，原因在于，他们不想承担责任，不想由他们去估计阿登纳的身体健康状况到底再会受到怎样的威胁。

我本不想抛售。我飞到美国后，内心忐忑不安，惦记着那笔债券，这时候债券于我也成了“烫手的山芋”。我和银行商议，如果有负面消息（希望不要出现）出台的话，不管什么样的新闻，请银行不管什么时候，马上给我打电话。

幸运的是，在我不在德国股市期间，阿登纳方面没有出现不利于股市发展的意外，所以，我虽然对价格上涨有某种恐惧，但是，直到最后，我一直盯着价格上涨，并从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中获得了利润。但我还是摆脱不掉内心的忐忑，因为，虽然我敢肯定，即使没有阿登纳，德国的这笔政府贷款到最后一秒也是能偿付的，但是，躺在我的保证金名下的贷款，这笔可怕的贷款，给我造成了永久性的再也去不掉的恐惧感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

66. 大额贷款项下的这笔投机贸易的结果怎么样呢?

我太幸运了！假设没有阿登纳的健康状况这个波折的话，也有可能出现其他别的什么坏消息在批准这笔贷款协议之前在德国议会上出现。社会者们获得的利润也会为协议的通过造成困难——这对于我的银行保证金来说是致命的打击。

67. 您认为在证券投资业务中，最重要的是战术上的，还是战略上的?

当一个人想长期投资证券的话，战术方面的因素是无关紧要性的，不管他是想今天，还是想一周以后再买入，因为，股市在这么短的时间段内的小幅变化怎么说也是无足轻重的。重要的是战略：证券的筛选，以及做出决定，做长期还是做中期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

68. 经济萧条的时候，人们就应该买入证券吗?

是的，因为，经济萧条时，政府就会采取措施，刺激经济增长，降低利率，扩大市场上的资金周转量；其中，活跃在第一线且收益最早的就是股票，股票的复苏比经济还要早，因为，**钱是使股市运转起来的原动力。**

69. 在提高了总体经济税收的情况下，股票能上升吗?

能。在这种情况下，股市被激活的原因和在经济萧条时的原因很相似，因为，当政府提高税收时，就可以在货币市场上任意支配充裕的资金，这只能是对股市的发展规律更有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70. 如果一个人，受到大量的关于某一个公司的宣传信息的轰炸，他是否应该买入这家公司的股票呢？

不应该！这样会造成先入为主的偏见。一个财团想办法要把自己的股票上市，它委托银行或者经济人公司在股票市场上通过各种媒体和渠道炒作，并和他们保持联络，向社会推出自己的股票，这是一种促销方式，想起到口头宣传的那种推波助澜的作用。

71. 对于那些受大公司的委派直接操作大量货币的经理们，我们该予以哪些特殊重视呢？

什么也不必。这些人虽然手中掌握着大量的资金，以致于可以影响股市的发展，但是，这种影响力只是短暂的。如果一个大的证券财团计划购入或者售出一笔特别巨大的证券，那么其行为可能在几天内把股票拉到最高点，或者拽到最低点。但是，就像已经提到过的，从长远的角度看，这点作用力是算不了什么的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

72. 对于专家们提供的长远规划的建议，我们该予以哪些特殊的重视呢？

什么也不必。因为，某一个行业或者某一个企业的专业人士根本就不具备针对股票市场的解剖分析能力。他们可能了解某个企业的情况，但非此时，而是彼时；他们可能考核过某个企业过去的业绩，但是，昨日之情今日已不再适应。股票市场上，人们必须经常不断随机应变地综合考虑各种情况的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

73. 一个公司的内部人士透露出来的关于本公司上市股票的信息我们该如何看待呢？他提供的信息肯定特别有价值。

一文不值。虽然本公司的人士非常熟悉自家公司的业务、本公司的产品、公司的发展及潜力之所在（这还不一定就那么肯定），但是，总体的资金市场以及其进一步的发展态势与此关系并不是那么大。而且，这些信息也未必就总是那么准确。按照我的亲身经验，听话听音，得到某个公司的内部人士的推荐信息后，恰恰应该考虑到事情的反面，反其道而行之。类似的信息的确常常是有误的，为的是诱导大众；这些可以成为某个公司的喉舌的人，很受一些大的集团的欢迎，公司愿意扩大他们在公司内的股份，为的是让他们更尽心地为公司宣传，卖出更多的股票。他们大力散布坏消息，从而达到股指下降的目的；或者，正好相反，他们极力宣传公司的正面信息，为的是让自己的股指上升。而且，他们不愿意让大众知道他们也拥有该公司股份的事实。

74. 这就是欺诈了？

也可以这么说吧。但这又很难证实，因为每个人都有权利说出自己的观点，积极也好，消极也罢；真理也行，谬论亦可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

75. 人们该如何看待经济学专家和经济学科学家们关于事态进一步发展的观点？

亦不可看得太重。因为，即使是在本专业最出色的一名科学家，其对股市的分析也有可能是完全不正确的。股市和经济的发展，前面已经谈到，不是成正比的，两条路线不一定总是平行的。要是经济学教授们的对股市的分析都是金口玉言的话，那他们也早就发财了，遗憾的是，他们并没有因此而成为富有的人。国民经济学家们精通经济和货币的特性，但是，他们也并不富有，就像有人说过的："赚钱，说着容易，做着难啊！"经济和股票是两码事，各有特色。经济繁荣对股票发展不利；经济萧条对股市发展有利，其道理我曾用盛水的大盆和小盆之间的关系做过比喻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

76. 二者关系总是如此吗?

或许并非一成不变，但大多数时候都是如此。经济和股票这两条线在其末端存在着某种切合，我已经说过，二者不是平行的，有时是相斥的。大多数情况下，股市的走势是经济发展趋势的预告。但是，一段时间的经济繁荣趋于降温之后，由于市场拥有大量资金，股市也会随着温度的下降而出现繁荣，所以说，不仅仅是市场上的钱多了，更重要的是因此又赚来了更多的钱，获得期待已久的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

77. 这么说，全民经济的预报总是错误的了?

可能吧。他们偶然能说对。但是，他们说的话没什么说服力。我在这里讲一件有意思的事：1962 年年初的时候，在华尔街股市出现了一次疯狂的暴涨，波及全世界所有的股票市场，没有一个人对这些疯涨作出过半点预报。这种突如其来的局面让人们感到非常不愉快，比如说在瑞士的股票交易所里当人们把抛售的交易委托交上去的时候，竟然在一天的时间之内都得不到任何信息反馈（尽管相对来说瑞士的股市的交易额还是比较大的）。几个月以后，当股市恢复平静又降到最低点的时候，纽约的股市巨头们举办了一次圆桌会议，参加者是些最有声望的经济学家；他们讨论来讨论去，对有些事情的观点是非常悲观的，也有一些乐观的看法。在他们彼此能够说服并达到共识之前，主持人笑着提出了一个问题："我亲爱的先生们，你们怎么看待从现在到年底的道－琼斯指数的走势呢?"（道－琼斯指数当天位于 200～300 点之间的低点）大家异口同声地回答说："您有何高见? 过去发生的事情您怎么评价? 不是到年底，而是两周以后，道－琼斯指数还会在这个高度。""您能否给我们再举一个类似的例子?""另外一个很有说服力的例证是载于美国著名的经济杂志《商业周刊》上的一篇文章（1979 年 8 月号）宣称：把股票作为投资的人最终是死路一条。这篇文章的意思是说，没有人能从股票交易中最终受益。说能让人们投资获益的应该是其他一些东西，比如说黄金、白银或者各种期货、亚洲的地毯、中国的陶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

瓷、金银制品或者是现实中的一些房地产等等。”这样武断的结论显然是可笑的，单单在华尔街这一个地方的交易所里一天的交易额就是5000多万，还有近10亿美元的债券委托，是世界所有其他的股票交易所，比如伦敦、东京的股票交易所，所难以望其项背的。是谁买入了如此大额的有价证券？有人买入这么多证券，说明卖出量也有这么大。答案很简单，是持乐观态度的人买入了，持悲观态度的人卖出了，或者换个说法：“山芋”派的人抛售了，“鸡蛋”派的人买入了。有意思的是，证券在这一天走到了最低点(利率却涨到了最高点)：道－琼斯指数是800点左右。不仅仅是在华尔街股市，而且是在全世界所有的股票交易所里，都是开始剧烈震荡，然后趋于平和，最后稳定地好转。无须赘言，没有人心甘情愿地买入。那么到底谁是买家？如果把美国经济杂志上所建议的那一系列的东西，如地毯、瓷盆之类作为投资对象的话，该如何操作呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

78. 那么，不是有很多人做这种实物投资都做得很成功吗？

不是很多人，只是个别现象。一个人可能会对他珍藏的物品升了值感到很高兴，比如说字画、陶瓷、银器或者其他有价值的东西。我自己也有类似的经历，但这些纯粹是理论上的。因为当人们想把什么东西出手的时候，最先面临的总是内心的矛盾和实际的困难；第二点是，要卖掉他的收藏品对一个真正的收藏者来说不是一件轻而易举的事。收藏者们对自己的收藏都有很高的期望值，在他们真正把自己的藏品按照其期望值变卖成钱财的时候，都是期望了很久以后的事了。他们的继承人当然是会变卖掉这些藏品的，但是因为他们对这些物品的价值知之甚少，所以可能头脑发热，把他们的前辈千辛万苦积攒起来的藏品转手就卖掉了。当然也有个别情况，收藏者迫于巨大的现实压力，忍着巨痛，必须亲手卖掉他们的珍藏。几年前那位著名的大作家、大富翁，罗格·弗瑞特，因倾心狂恋一个年轻人，不得已高价拍卖了自己的书籍等爱情集品，那是些硕果仅存的珍本，为了恋爱，他支付了上百万的花销，不变卖掉珍藏品换些钱的话，他就会破产。

但是，当人们提起一般情况下的投资的时候，也不可拿这个例子作为参考。当人们分析起股票来的时候，一开口就是几十亿元，在这种边际效益值的范围里人们该如何定位投资股本呢？物品收集也是效益投资的一种方式吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票和艺术品同时被看做是投资的手段的话，二者的区别是大相径庭的。一个是艺术珍品，曲高和寡，价值连城，回报率高；另一个是受所有其他限制因素影响，不可独立存在的股票。

黄金和白银也可以成为人们伸手可及的投资获利的方式，但这又属于另外的资金形式了，我以后会再回头谈一谈这个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

79. 人们该如何评价国家政策对股票市场的影响呢?

特别是在欧洲，人们必须清楚其作用的巨大，因为，在一个保守的和一个左倾的政府之间的关于经济和贷款政策的区别在欧洲要比在美国大得多。政治上的左倾和右倾的观点直接影响到投资者和企业的心理倾向和未来趋势。但是，人们也不应该抱着一成不变的态度一概而论，因为，像已经谈到过的，外界对一个人的心理的影响力是不可估量的。一个政府，动用国库储备或者是利用金融杠杆，不管是与通货膨胀作斗争，还是与通货紧缩作斗争，其现实性都是特别重要的。每一个重大决定都关系到议会在民众心目中的形象。

在美国，总统选举对股票市场来说，没有如此这般的作用。美国总统的选举也是4年一次，但是，是共和党当选，还是民主党当选，对于美国的企业家们来说都一样，因为这两个党派都坚定地信奉自由的资本主义，对他们来说，重要得多的是，当选总统的这个人，他是属于哪一个党派的。罗斯福和杜鲁门两个人都是民主党的人，像后来的共和党人里根总统一样，深得民众的信任。相反，民主党人卡特和共和党人尼克松、福特没有在民众中得到如此的信任，所以说，他们不是成功的总统。

对于欧洲人来说，每四五年一次的大选就是一次痛苦，竞选会是怎样的呢?每一次人们都是心里战战兢兢的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80. 国际政治对股票的影响力有多大?

特别大。国际局势，是紧张还是平静直接影响到民众的心理。国际事态的发展会影响到整个的经济的各个环节，比如，影响到行业发展（和平与战争相关的工业），影响到国际贸易的收支平衡，外贸的订单和政策贷款等等。

81. 投机与投资之间的区别在哪里?

在投机和投资之间根本就没有不可逾越的界限。**一个好的投资就是一次成功的投机；一次失败的投机就是一个坏的投资**。不管说它是投机，还是投资，其成功与否不在于所认股的证券的质量的好坏，而在于所操作的数量。一个所谓的地道的证券投机，一个尚未开采，但很具有保证性的油井或者金矿的投机，是由一个大的投资人操纵的，他只投入很小的一部分，风险也已计算在内。与此相反，如果一个实力小的投资人，莽撞地大笔投入的话，风险可能是致命的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

82. 股票也能令人心情舒畅吗?

我想，是的！我认识很多人，他们当初都只是很偶然地迈入股市的，然后就再也舍不得离开了。最好还是用下面这件事来证明一下这种说法：1929 年的股票风暴之后，纽约证券交易所好几千个股票大亨都翻了车，彻底破产了，必须另谋生路，甚至得去找个工作糊口。一天，有两个股票交易所的同事见了面，其中一个问道：“你现在做什么呢？”

“我给一个公司卖牙刷呢，你呢？”

“坦率地跟你讲，”第一个人回答道。“我还在股市上蹓跶呢。不过，你知道我妻子怎么认为吗？她说，我现在简直就是在妓院里弹钢琴（其实，要是真到去妓院里弹钢琴，也要比当股票交易员好啊！)。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

83. 所有的理论都是模糊的——这是投机家们一剂拥有专利的处方吗?

绝对是的。没有什么科学性、系统性可言，这就是这个专利处方的惟一特性。你只可以猜测、预感，然而你不可能清晰地看见什么。我过去常听到一些炒股票的老手们说：“现在股市真是捉摸不透啊!”对于这样的抱怨只能一笑了之，股市什么时候是能看透的呢？要是人们能看透股市的话，那它就不是股市了。即便是身经百战的股票交易员也不能把未来的行情看得一清二楚。最好的可能只能是把握股市的前后方向、发现契机。人不可能先知先觉明天或者后天的事情。但人们可以想明白今天和昨天发生的事。能做到这一点就已经很不错了，因为很多人对于即使是自己经历过的今天和昨天的事也还是弄不明白呢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

84. 尽管一切都不明朗，但是人们还是可以从经验里把一些东西学到手吧？

非常正确！所有的股票交易员和投机家都苦恼于这种黑暗中的摸索，他们也只能在这种黑暗的摸索之中发现他们要寻找的目标。当然也有一些人，他们在黑暗中经过漫长而艰苦的摸索之后，在某一个阳光明媚的日子里，一下就轻松地找到了他梦寐以求的东西。

85. 但是，许多银行家断言他们是能预先知道一些事情的，这可能吗？

请您永远不要相信那些声称自己已经知道了事情的结果的人，只应该相信那些一直在摸索事情的真相的人，这也就是法国诗人安德列·纪德说的，我们总是在寻找股市运行的准则；但是，我们什么也不可能知道，只能是猜测而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

86. 对于一个投机家来说，他只有一个上帝——金钱，是这样吗？这是他所有的行为和工作的最高目标吗？

不一定。一些进入股市的艺术或者文学天才也还是保持着他们应该有的激情的。投机大家济塞热（不过他不是投机股票，而是做房地产）、福尔泰尔、贝奥马谢、罗西尼、巴尔扎克、高金、普罗斯特，可能还有绍邦尔，还有其他的很多人，都是这样。在股市中，本人结识了当时最有名的小提琴家，弗利兹·克莱斯勒；我是在美国的一个股票交易员的办公室里见到他的，他总是想得到些投资建议。的确，与我相比，他在股市中有一个极为优越的条件，那就是他下午在股市里赔的钱，晚上还可以通过拉小提琴赚回来。

对于我来说，“金钱”不是我的上帝。有时，说起这件事来，很多人都认为投机就是一种大脑体操、智力游戏。对于这些人而言，他们有钱，视金钱为朋友，而不仅仅是流通的货币，就像打纸牌、掷骰子、玩赛车一样，是一种神经训练，在操纵钱的过程中已不再仅仅是钱的问题。要成功、要胜利，信念的实现才是第一位的。对于那些热情高涨的牌迷来说，虽然他们最想的还是赢钱，但是紧随其后的第二件事就是输钱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

87. 投机和一个人的道德因素有联系吗?

当然了，但是所占比例很小。比如，要是没有科学技术的进步，也就不会有投机的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

88. 一些投机家对我们来说是不是危险的呢？或者我们应该作为“踏板司机”从他们的大额交易中获取利润吗？

无章可循。大的投机家们，最好是说大的金融家们，引导着、操纵着市场。大笔的交易从他们们手中承接，与合作伙伴合并或者是拆散某一大型企业等等。这些，都是在交易所或者是通过交易所来完成的。他们购入一个公司的超过 50% 的股份，也就是说他们掌握了这家公司，或者，他们在股市上通过股票抛票而达到分离一家公司与总公司的依附关系的目的。一个聪明的股票交易员，常可以从这些大股操纵而带来的曲线波动中受益。但是，这也需要格外的关注和留心，以免被套住，一个金融财团常常是要通过全部购入某一个公司的股份而将某一竞争对手掌握于股掌之中的。但是，一个金融财团开始着手通过在股票交易所买断某一支股票的大部分的时候，这个财团就开始受这支股的干扰了，因为有可能，通过他的购入已导致股票曲线上升，升至最高点，但随即锁住不扬了。然后是一路下滑，跌至低谷。所以股市上的风起云涌都会事出有因，一旦风云大作，谁也脱不了干系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

89. 这种专横的操纵好像某一段历史的再现。

自从股市出现，直到现在，类似的操纵就一直存在，其结果也就从来都是如此，就像例行公事一样不曾改变。这些金融家们不是什么博爱主义者，要不然，在美国，人们就不会不叫他们为所谓的“银行家”而叫他们为“强盗”了。

90. 一个企业是如何通过扩充资本而欺骗和迷惑一个投资人的呢？

情况各异。财务报表并不永远都是百分之百的真实的，就像谁说过的，这些报表至少是经过修饰的，绝不可全信。当然，也不能太离谱。当企业想通过股市而扩大资本的时候，他们会故意干预，把曲线挑高很多，以吸引更多的新股民的注意力，将资金注入，这样的操作很常见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

91. 对于刚刚进入股市的股民来说，是否应该遵循着这样一条座右铭：自己的才是正确的？

对于一个绝对的股市新手来说，一切凭自己的感觉来判断自然是很难做到的。他最好应该好好研习一下这本书，读完后，他至少会有那么点感性上的认识，先了解了解什么是股票。

92. 在那些摇唇鼓舌地宣称满世界都是投资机会的预言家面前，人们应该如何自我保护呢？

别把自己一个人关在屋子里，来了这样的电话，挂上话筒；偶然碰到什么公司里的人宣扬自己的公司的时候，把耳朵塞上。我必须再一次郑重重申：根本就没有股票预言家，只会有灵感和想像力。对于不能预言出来的东西人们是不能妄加臆测的。看起来到处都存在的投资点几乎总是带有欺骗性的。在大街的每一个角落里都会有一个高声叫喊的投资顾问，他会向人们提供咨询，教人们如何在通货膨胀、通货紧缩、金融风暴或者是其他类似的危机面前保护自己。对于这些我只想私下里这样说说：大多数病人都死去了，不是死于疾病，而是死于各种药物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

93. 一个企业每年的年度报告，股份公司的全体成员大会报告和报纸上公开出版的东西可以作为判断一个公司业绩如何的信息来源吗?

不可以。除此之外，人们还必须能在字里行间认真琢磨，悉心揣摩文中提到的每一个信息并读懂这一信息后面隐藏的是什么。弄清楚这一信息是否错误，至少要排除信息的不可信的部分。我们在阅读这样的文字的时候必须批判地甚至是心怀不恭地去分析它们、理解它们。即使这样，还要考虑到，有些事情人们不可能弄清楚。什么时候、什么地点会有突发事件，都难以把握；更何况事情本身还要发生变化呢。

94. 是不是该投资那些刚刚成立的公司? 或者新上市的公司?

这要看自己的目的，没有什么规则好言。要看自己的资金拥有量、抗风险的程度以及自己的耐性如何等等。当然，这也要看新上市的公司，看其管理水平、运作能力等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

95. 您如何看待股票曲线呢？能从过去的曲线看出其未来的态势吗？

我要考虑曲线反映出来的一些信息，但不会太多。要按照曲线反映的我就什么时候也不应该购入了，可我绝对不会只按照曲线来操作的。我愿意看一个相对来说是比较长的时间段的股票曲线（至少是 6～12 个月的），但有时也看单支股票的曲线而不是看整个市场指数的高低。

医院里的医生在给发烧的病人看病的时候，也只是看看这个病人的体温是什么度数就给病人开药，以体温计的度数作为诊断病人身体状况的最初诊断依据，而不是把候诊室里所有的发烧的病人的体温累计到一起算出个平均数来作为给在场的每一个病人开处方的依据。

这里所说的曲线也就是股票的发烧曲线，它只能给我一个总体的印象，是过去几周、几个月的运行情况，是了解某支股票过去运行情况的一个评价基础，也是判断其未来运行态势的一个良好依据。通过股票的曲线我也可以得到一些关于公司内部的操作情况。否则，在别处也很难探知其真实性。一条犬牙交错、曲折攀升的曲线表明内部人士（经理、大股东等）想要扩大他们的股份份额，可列出如下几个原因加以佐证：他们已经知道，利润上去了，他们的新产品带来了更大的市场份额，他们内心想要避免的是其他的人代替了他们的位置、取代了他们对公司的掌握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者干脆把他们炒了鱿鱼，从公司里剔除出去。

一条来回闪动，但是走势下跌的曲线表明，公司内部人士想要减少自己在公司的股份，甚至要全部脱手、彻底卖掉公司股份。

一条上升的但是曲曲折折的线——即第二箱体，上去了，又下来了；上去了，又下来了——根据这样的曲线，人们可以猜测出这支股票的购买者十分小心谨慎，买入一点就住手；再买点，再住手；边操作，边观望，不想扔太多的钱进去以免被套牢。曲线开始上扬了，他们就住手，甚至抛售出去一点，为的是迷惑他人，然后等曲线止升回跌时再悄悄买入。

另一种正相反的情况是，第二箱体下去了，又上来，又下去了等等——说明操作这支股的人更加小心谨慎，他们抛售时一看见曲线下去立刻就停止抛售甚至是买进一点，以减少对这支股票的打击和震荡。

像刚才已经说过的，这常常意味着某个财团想要买入某个公司的控股权。迟早有那么一天，这些人明白了，只是拥有超过半数的 51% 的股份还是不够的，因为这些人根本就对超过 51% 的控股权不感兴趣；他们使出了很强硬的一手，很快地又抛出这些股份，把这支股票推向低点。这种情况经常出现。那些单纯的小股民们搞不清楚为什么这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支陡升的股突然又狂栽下去了。

还有很值得注意的一点是，当股市大部分股票的总体趋势和某支股票的曲线正相反的时候，既不随波逐流地攀升也不人云亦云地跟着往下跌，那我们就可以猜测大概是因为内部人士在幕后大笔操纵。当股市大盘总体上升时，我一般宁愿不买某支下跌的股票。相反的是，当曲线表明大股总体下跌时而某支股票却攀升了，这倒是个好兆头。但是我也不会只因为这个股上升就买入它，因为那样做显然是不理智的。

人们也可以依下列所述来观察股票曲线（我需要强调一下，是观察曲线而不是说就此得出什么结论）：当一支股票的曲线弯弯曲曲向上攀升到了某一个至高点保持相当一段时间，越来越坚挺，形成一个箱顶，然后曲线在箱顶上脱落，又一路下滑等等；这可能意味着从某个渠道冒出来的一大笔资金光临交易所，要光顾这支股票了。交易所的交易员手中握着委托定单，要抛售某支股，动人的情景出现，股票曲线上至最高，保持平稳且居高不下，这可能就预示着这大笔资金一直在蓄势待发，要被抛售了，不会再有什么更新的价值。

与此正相反，如果某支股票曲折下跌，跌至某一低点，但仍没有跌破底线，常常是在底线上蹦跳，然后上蹿，这可能说明，某些人光顾这支股票了。说好听一点是开始采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取手段干预了，为了挽救它，不至于让它跌至崩溃点。当曲线在最底处徘徊良久并终于不幸跌破之时，就说明这些人不想再管它了，放弃了对它的购入，或者说他们也无技可施了，不想再为它耗神了。

还有一种现象可以观察一下：当某支股票在某段时间的一阵狂跌之后，在某一水平位置止跌不动，不再继续下跌，尽管所有的报告和数字资料都显示它可能继续跌下去，但是它就是稳稳地停在那儿了。这可能是说公司内部已经发出了公告，公司正力挽狂澜，公司的未来又有了曙光，好机会在前面等着呢。这个分析说明，这支股票会从此慢慢回升的。因为有上千个股票曲线分析人士，他们自己有时就能阐明曲线运动的原因。当这与他们的观点相吻合的时候，他们可能就会买入或抛出，所以曲线也就又会随着他们的买入和卖出而改变，这些其实可能就是曲线运行期限。

因为可能有上千个股票曲线“把玩家”，有时他们自己就能挑起股市变化。按照他们的理论如果肯定有信号的话，他们就按照曲线反应出来的信号买入或者抛出了。这样就又会引起股市新的反应，这只是短线操作的话还可以。

我认为，从各种不同的曲线变化中找出重要的解读办法来没有什么意义，像他们总是喜欢叫的“茶杯垫”，“页码边”等一些零零星星的小东西一样，这些是做短线的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民们的雕虫小技，短到看了日线变化都要随着变的底部。我认识上百个这样的玩家，他们信守自己的曲线操作系统，可是到最后他们的确没有输掉钱，要是我的话，我做不到这一点。

结论：人们应该注意观察曲线，从中得出结论，以致自己不会盲从，这些曲线一清二楚地完整地反应了一支股票的过去，因为有句中国话是怎么说的来着？想要研究未来的人先得了解了过去。

96. 是否有个股票不依赖的市场呢？人们可以把他作为黑市？

有，但只是在那些实行外汇管治的国家里或者是不允许实行自由经济的国家里有。不过现在人们不管这种市场叫黑市了，而是称之为平行市场，**因为参与这个平行市场的经济的人士说，不是他们的交易与道德相悖，而是法律和法令的不道德性与市场相悖。在前七十年这个理论相当热门，甚至可以写出一本书来。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

97. 在什么样的股市上可以赚到最大的利润呢?

这要受到很多因素的限制。首先看我是否把这个最大利润算作了绝对值还是相对值。算作绝对值的话，当然是在美国的股市上能赚到最大利润。因为，努力的交易所里的上市股票相当多，一支股票可以被上万次地成交，股市异常活跃。若被算作是相对值的话，还要看成交的时机和另一个重要因素：量的大小。偶尔地在伦敦、巴黎和东京也可以赚到最大的利润，没有定律可言。我知道，一些年轻的股民对中国香港、悉尼、新加坡等类似的国外市场也感兴趣，但我不能苟同。这些年轻的新入市的股民们，当他们从这些市场上接到电报、出口委托和各种指令时，他们有一种完全自主的感觉，他们甚至给香港、悉尼挂国际长途，给自已营造出一种自己是在做国际贸易的国际金融家的氛围来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

98. 在所谓的国外市场上人们就挣不到利润吗？

也许可以尝试尝试。不过我认为，股市新手还是应该稳在西方的大股票市场上。是因为条件不足吗？是的。为了达到能在一个大的市场里通过自己的智慧思考而取得成功的技术操作的目的，我们必须谙熟另外的国家的情况。例如，那里的人们的性情一般是什么样的，公众的人情，还有股民们的人情，政治大环境，银行方面的贸易政策，纸币银行曾经操纵参与过哪些事件；当地股票市场的技术操作经验如何等等。所有这些信息我们连在欧洲也不可能自己直接获得，也不可能从他人那儿间接获得并遵从之。尽管早在50年代我就掌握并积累了很多关于东京市场的操作经验，但是在将近50年后的今天，让我去东京市场上操作股票的话，我还是不愿意去的。

第一次世界大战后，跨国公司的直接操作已经简单了，人们可以简单得多地了解到国外的情况。我的考虑是：世界和平了，日本，由于其国人的自律性还有他们的勤奋和坚韧，他们会再一次地崛起的。这一全球性的先决条件是很重要的，但在那之后已是35年的时间了，35年过去了，今天的东京市场已经变成了一个真正的股票玩家们的地狱，股票经纪人们信奉的一句老话是这么说的：不可跟不熟悉的伙伴做交易。今天的日本对我来说已经陌生了，而且我有我的原则，即我不会在一个我不会讲其语言、不认识其文字的国家的股市上进行股票交易的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以说，如果一个投资人或者说一个投机家，已经长时间关注日本的经济，对其发展持乐观的态度而且打算在日本股市上一试身手的话，那他们可以在纽约交易所上买一份它出版的《日本财经》看一看，那是一份日本的美国经理们的理念指导下的日本证券投资指南，较为详细地介绍了日本的经济情况以及一些独家报道，对远在欧洲的欲前往日本投资的投机家们大有裨益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

99. 您认为德国的股票市场对那些要在全球贸易的投机家来说是不是有些太保守而且也太具有原则性了呢?

这还是与时间段有关，要看是哪一个时期的情况，过去，情况的确如此，自1984年以来，储民像疯狂的股市一样热情高涨。不管怎么说，总的来看，德国的股民们还是更倾向于把钱存到银行自己的户头上、从银行拿固定的利息。近年来，房地产已经走进股市了，所以德国的经济指导人士们把这种如同储蓄一般的股票推向大众，使其在人群中成为家喻户晓的一种投资方式，为的是能招来人们的资金。许多大公司也就能因此而扩大其资金拥有量。到1983年的时候，这一愿望成功了，人们愿意买入股票了，甚至是在炒股中得到了乐趣。这也是顺理成章的事。就在这之后，股票市场在全世界范围内来了个大转折，所以德国人民在这样一个大的背景下，也获得了利益、得到了好处。股民们日益高涨的热情连同股市的升温一起持续了很长时间，直到下一次股市曲线下跌引来了大的损失才算暂时停歇。接下来的是一个大段的休整空白期，直到下一次人们对股市的兴致再被掀起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100. 到不同的股票交易所里去操作，买入卖出，手续费那么高，值得吗？

这要看你做的是哪一家公司的证券，是到哪一家证券交易所去做，许多美国的证券拿到德国、阿姆斯特丹、瑞士或者是巴黎去做，手续费的金额不等，但总的说来，在欧洲做比在美国做手续费要相对低一些。

101. 人们靠股市曲线短期波动挣来的钱原则上也要上税吗？如果交税的话，税率是多少？

在德国，如果这一买一卖的操作期短于6个月的话，是要交税的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

102. 原则上记名股票要比不记名股票贵一些吗?

不是，情况恰恰相反。如果一个公司同时拥有两种股票的话（在瑞士就常有这种情况），那么，记名的股票要比不记名的股票便宜些。但是，只有瑞士人才有权利购买瑞士的记名股票。

103. 一个企业，其资本增加就意味着其股票的升值吗?

不是的。还要看这家企业的发展机会如何，另外要看资本市场的整体运作趋势如何。企业的资本增加了，如果老是在全部下跌趋势的大背景下，那它也会受到负面的影响；如果在全盘上扬的大背景下，那它也会受到积极的推动作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

104. 股票的发展就是允许那些寻求扩大资金的企业从更多的渠道获得资金；这就是说，他们在寻找一条经济上更为民主的路吗？

是的。股票之于自由的市场经济体系的作用我已经讲过了，更宽范围内拥有那些大企业的股票的做法会慢慢地导致一种全民资本主义的现实。是股票使得那些普通百姓——毫不引人注目的小人物——也可以依照自己的喜好成为某个行业里的龙头企业的股东，也可以在这个公司的股份里占上一股。在美国、英国和法国，这种做法已经实行了几十年了。在阿姆斯特丹，早在17世纪就有了一个类似的异常活跃的股票交易所。在德国，我前面已经讲过，只是后来才慢慢地开始的。

105. 在自由的市场经济中，在价格被规定死了而买卖完全凭个人自由意志的经济游戏里，独一无二的股票市场还能发挥滋生的作用吗？

几乎能。但是，在许多国家里，原材料和房地产的价格以及外汇汇率（除了那些有外汇法的国家）都朝着自由发展的方向发展着。全世界的大趋势是：给所有的事情以更多的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

106. 人们有可能在股票走势很好的时候停止分发红利吗？

不一定能做到，特别是中短期的股票做不到。投机家们常常在盼望的就是提高红利，他们向里投入资金就是为了把这支股票的曲线推向高点。情况经常是这样的，在他们分了红利，盼望已久的钱到手以后，他们就撤了。曲线也就下滑了，这就是典型的投机现象。

107. 这些人在行市下跌时的投机中是如何运作的呢？

我可以用股票交易所里流行的一句话来答复你这个问题：那些做空头的人是受上帝蔑视的，因为他们总是想把那些自己不熟悉的钱捞到手，空头投机家只有在别人失去利润的这个前提下才能挣到钱，他们把自己赚钱的幸福建立在别人破财的痛苦上，对于这些不特别在意上帝的德行约束的人，就只能说：幸福只存在于给予之中（在股票市场上“给予”就意味着“抛售”），空头投机行为是一种特别的机械主义。在德国，人们管这种专门在股市下跌时投资以图赚钱的行为叫做空头投机，他们寻求大众对此行为的某种理解，即人们在拥有某种东西之前就先把它卖了出去。盎格鲁－撒克逊人管那些空头投机家们叫“熊”，意思是说，在“熊”被弄都手之前，熊皮已经出手了。空头投机家们的性格与熊的性格完全相同；当他们情绪低落，悲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观消极的时候，就会紧紧咬住不放，他们总是认为股市蹿得太高了，他们常常是在股票下跌时才做投机的。

在布达佩斯股票交易所时，关于一位空头投机家的故事让我很感兴趣，他总是在股市下跌时出售、进攻；但是，股票市场一路攀升，越升越高，升得越高，他的损失就越大。有一天，他站在交易所里自己的位置上，观察着，大厅里一片嘈杂，曲线还在自顾自地上升着，一个同事故意问他，就是想惹他生气："您觉得怎么样？所有做多头的人都赚钱吗？"

"这对我来说几乎是无关痛痒的。"那位空头家回答说，"因为，股市一跌，他们今天挣的所有的钱都会跑进我的腰包，只有那一点点他们为了女人和香槟已经花出去的钱是回不到我这儿来了，那是我的损失。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

108.“公司”这个概念是很难把握的，但是，某一个股票的记名证券总是有一个公正的价格的吧？

您错了。“一个公正的价格”？太言过其实了。没有哪一台电脑，没有哪一位世界上的天才可以算计得清股票的公正价格是多少。人们能够把某个大公司，比如说西门子算计得出来，说它能值多少钱吗？如果理论上能的话，那股票就永远没有立足之地了。不是高了，就是低了，所说的这个价格其实就是供应产品或者需求产品的量，这些都关系到各种不尽相同的影响因素或者称之为前提条件。单就这个价格而言，此时此地，在这个交易所，在这个时刻，它可能算是高的；但换个背景，其他的交易条件下，它可能又算是太低了。这就会引起股票市场曲线的上下波动。那个价格只能算是一个估计值。说它高或者低都是相对的。

我有一个朋友，他只有两件衬衫，天天穿，直到哪一天觉得身上这件比那件现在没有穿在身上的脏一点了，就不再穿了。说某一支股票比其他股票高一些或者低一些的时候，都是相对来说的，推究价格的哲理，其实就是这一问题的核心。奥斯卡·王尔德曾经说过：“那位经营股票的人最了解价格，但却不明白其中的价值。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

109. 为了买进或卖出某支股票而自定一个曲线点，或者说自定一个时间界线的做法，总是可取的吧?

要用这个办法来炒股吗? 我要把回答给您说上 3 次：不、不、不。如果是做收取固定利息的投资的话，人们可以用这个做法。在合适的资金运作市场上，而且只是在某种程度上，这种做法还是可以的。但是，对于期限再长一点的投资还使用这种做法的话，其利弊就很难评价了。因为，其中的变量因素太多。如果是援助贷款的投资那自然就另当别论了；其决定因素不再单单是利息，也就是说利润率的问题，而且还有许多其他各种各样的内在动机——利率再升的机会能有多大? 放贷人的还贷可信度有多高? 等等。还有一些其他的不同的影响因素。我们根本不可能假定一个界线，我一定要赚多少钱，或者是，我一定要输多少钱，也不可能照着历史圈定一个期限来决定自己的投资行为。我曾经举了一个我所经历过的扬格贷款的例子，算是所谓的经验吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

110. 为什么在德国股市上不再有“期约买卖”? 还是说还有这种贸易形式，只是以别的叫法、别的方式存在着?

我自己也不明白，为什么在德国这么大的一个资金市场上却没有在巴黎或者苏黎士股市上都有的“期约买卖”方式，也不可能是以其他名义或者其他方式存在着。只有一个小小的例外，有一种交易操作方式叫：买入选择权和卖出选择权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

111. 那些现代化程度高的，高科技含量大的工业企业为了技术改良，总是需要大量的资金注入。人们因此可以计算，得出股票的发展潜力非常大的结论来。

是的，肯定是的。我必须再重复一遍：股票公司是一个私有工业企业不断扩大发展的根基，没有股票，股票公司无以生存；没有股票投机就没有股票的繁衍。一言以蔽之：股票投机贸易对经济发展来说是必不可少的。

112. 以后，购买股票这一赚钱方式对更多的人来说越来越有吸引力了，那是不是说它同时也更能推动经济的前进呢?

是的，一定是这样的。对每一个手头有节余的储民来说，最大的问题将会是：到哪个证券交易所去买？买哪一支股？什么时候买？还有就是什么价格买入？这 4 个问题的答案将是决定性的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

113. 国有的或者被国有化了的企业私有化的措施激励了股市的发展吗？这些措施是否带来了股市以及投机贸易的一大猛醒？

是的。但是，也带来了一些消极因素：私营企业的国有化无疑能刺激股市的上升，甚至能把股市推向高点，所有的一切都要看这件事是发生在哪个国家？这个国家的政府是个什么样的政府？当时的政治大气候如何？一个最有说服力的例子就是在几年前发生在法国的一件这样的事情：40家大型工业企业国有化了，还有所有全法国的银行也国有化了。这些银行总共有超过20亿法郎的赤字。这一国有化的决定，如一剂强心针，引起了巴黎股市的巨大震动。股票急剧蹿升，国家按照前3年的股票曲线运行的平均值付给股民们作为补偿，并由此从交易市场上得到了600亿法郎。股民们把刚拿到手的崭新的钞票又重新投入到别的股票上去了。

情况是突然出现的，这种情况对于股市的攀升局势是最有利的：股民们口袋里的钱大大的，市场上可供交易的股票少少的，就是因为那些规模大的、国有化了的股票消失了。国有化引起了猛烈的多头市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

114. 要是把这些国有化了的企业再次私有化会怎么样呢？

这样的问题我给不出答案，按照大环境发展下去，总的来说，对股市的发展可能会是有利的，因为这种情况下的政治远离了政权；但假如是这样的事情发生的话，对股市发展也许会是不利的，因为，假如投资者口袋里没有钱，而且外国投资者也不想投资法国股市的话，股市会怎么样呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

115. 所有银行汇率政策的命运都是与股票曲线的升降密切相关的吗？

当然了。而且关系甚密。否则古老的维也纳的投资家们不会有这样的说法：**每个股民之最爱无非是漂亮女人和低价位的股票，最大的竞争对手是长期贷款**。如果长期贷款的利息特别有吸引力的话，那些大的金融机构，比如保险公司、基金会、退休保障金公司等等，就会从股市中抽回资金，特别是在货币相对稳定期，更容易出现这种情况。相反地，如果长期贷款的利息较低，这些协会就会宁愿去买股票，因为股票的红利还有上涨的希望，自然是更好的事了。此时，纸币银行可能就会降低利率。

在通货膨胀的时期，会出现两种可能性；纸币银行出面干预，为的是制止通货膨胀，他们提高存款利率，调低长期贷款利率，提高长期贷款的手续费。长期贷款成为股票的竞争对手，通过提高银行的利率，使市场上的货币回笼，用以投资。股票的货币也就随之减少，与之相反，假设纸币银行不干预，不提高银行利率，那么由于通货膨胀造成的大量且还在不断增加的货币流向股票市场。一句话：在通货膨胀的时候，股市常常下跌，其原因不在于通货膨胀的出现，而是因为制止通货膨胀的措施不利。这就是说：高额的利率，严格的贷款限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

116. 大规模的新债券的发行，同时也是许多企业步入股市的第一步，也是在确实地告诉人们抓住股票投资的有利时机的一个信号。这种说法对吗？

不对。无论如何都不能这么想。相反，在新债券大规模发行的时候，纸币银行的“关照”，通过媒介或其他宣传渠道，把它炒作得很红火，使人看起来股市很乐观。这种氛围表现得越乐观，大众受其感染得越快，但紧接着乐观的局势占主流之后，其势头越劲，股民们的反映也就越疯狂。然后，你就会发现，街道上突然涌现出了大批的头脑变得愚昧的人。这种反映有的时候要比人们想像得更强烈，股民们陷入其中的程度更是超乎人们原来的预料。当然，如果人们盼望着这样，也相信自己对局势发展的判断，他们就闯入了股市，这种势头就是资深的经济学家们想阻拦也阻拦不了，只有宏观调控上谨慎操作，及时刹车，放慢速度了；其中操作的全部奥妙就在于，股民们已有了充分的心理准备？是三思而后行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

117. 投机操作过程中也能兼容一些人们道义上的考虑吗?

这个问题很难一言以蔽之地回答，主要是看这种行为是否合乎人道，要看大多数的投机家们把哪种行为在哪些程度上看作是不道德的。这特别还要看是在哪些实行外汇管制经济的国家。我认识一个金融投机家，他从维也纳来到了巴黎，刚一来，在咖啡馆里喝咖啡时，他问周围的人的第一句话就是："孩子，请告诉我，这里不允许人们做什么?"要知道，当时所处的时代是个什么样的时代：人们利用这种复杂的贸易形式赚了大笔大笔的钱，而当时的相应的法律或者规定还不是那么健全，人们利用智慧钻了法律的空子。

当然，还是有一些不成文的准绳的，特别是在做买空卖空投机或者在股市风暴的旋涡之中时。原因在于，这个时候对于卖空投机家们来说是最佳的赚钱时机，而对于其他绝大多数人来说，又是陷入深渊、血本无归的时候，不管起因是政治事件还是自然灾害。战争、暴动、地震、爆炸等等，都能引起股市波动，导致股市曲线下跌。

卖空投机家们就是在这种时刻操刀上阵、空手套白狼、大赚其钱的。他们的做法同常规的不一样，没有长期的资本投入，且有落井下石的嫌疑。我觉得许多卖空投机家们不会因为这种考虑就让自己在卖空市场上束缚住自己的手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脚的。

我还认识另一个卖空投机家，他从不让自己束缚在道义的框架里，总是刀刃锋利，该赚就赚；但是，有的时候，他也良心发现。这个人我了解得很清楚，因为这个人就是我自己。故事是这样的：1932 年的时候，在克罗伊格火柴托拉斯的股票交易所，我操作了一大笔卖空交易，伊万·克罗伊格是位天才商人，来自斯德哥尔摩，他建立了一个以自己的姓氏命名的火柴公司。当时，几个大国掌握着火柴的垄断权；他在美国和其他几个富有的国家拆借了大量的资金，注入到资金相对匮乏的几个中欧和东欧国家，并占据这些国家的火柴的霸主地位。当魏玛共和国和匈牙利等国终止付款的时候，其恶果波及到整个克罗伊格集团，集团陷入危机，濒临破产险境。债权国家为了避免陷入过深，也终止了付款。他就必须把他所有的款项转入一个可信可靠的国家去。

通过对各种迹象的猜测，我相信时机到了，于是我卖空了一大笔克罗伊格托拉斯的股票。一开始的时候，股票曲线只是慢慢下滑，我判断曲线还要继续下跌，所以尽管曲线已经跌得很深了，但我仍没有住手。突然有一天，出了一条爆炸性的新闻，说克罗伊格在巴黎的住宅被封了。人们一下子被搞蒙了，股市一下子跌入深渊，我赚了一大笔钱，够一个人享用一辈子的了。克罗伊格公司倒闭了，我深感遗憾，无论如何，我还是在道义上狠狠地谴责了我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己。我与这个公司的悲剧结局并没有直接关系，但发生的一切给我留下了深刻的印象，使我的心灵受到了猛烈的撞击。如果面对伊万·克罗伊格，我会表达我的看法：设立公司时，他应该把世界局势这一要素考虑在内。他的基本经营理念是切实的、是合乎逻辑的，他只是轻视了对世界的政治、经济局势的评估，成了不幸事件的牺牲品。

任何人都有权利出于道义上的原因不去购买某一个公司的股票。有一次，一个年轻的实习生向我提出一个问题：购买军火业的股票是不是道德？在美国。绝对自由地出售轻武器的做法肯定是不道德的。为了捍卫道义，国家应该控制枪支弹药之类的东西。评判这个问题是积德还是缺德的，不能站在国家或者政府的立场上。不仅仅是枪支这一个方面涉及到这个问题，还有烟草、含酒精的大量消费，还有赌场，也是不道德的。尽管如此，凡此种种，在德国还是如雨后春笋，层出不穷。我认为，还有一种现象也是不道德的，有些银行，大做宣传，囤积黄金，还向储户解释说，他们如何可以在某些国家免税出售黄金等等。另外，有些时候，比如国家货币受到某些管控的时候，出售黄金贸易还是一种资金出口行为。当存款的人把他们的钱转入他国之时，他们的钱就会受当地的国家的政治、经济形势左右了。

认购黄金是一种投资的方式，从中更受益的应该是国家，因为人们间接投资了国家的生产发展。除此之外，银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行还给储蓄的人们提供了纳税方面的建议。我还可以给你们讲出一大堆类似的例子，都是些和人们常说的道义两字相悖但却并不违法的事情。如果一个人完全从道义的角度为出发点去考虑其某一笔投机时，倒也不是一件坏事。只能说，一半是好事，一半是坏事，因为他很有可能就是因为这一道义上的考虑而错过时机，失手输钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

118. 一个投机家应该受其政治立场的左右而判断其投机的取舍吗?

不可以。一个投机家在做出投机决定时是不该受其自己的政治立场影响的。很多股票玩家都错过了一些特别能带来效益的投机机会，大部分都是因为他们对自己的政治立场的愚忠。比如，坦诚地说，二战后，许多瑞士人和荷兰人出于仇视德国人的原因，绝不购买德国的长期贷款。因此很多人也就丧失了发财的机会。因为如果他们投资德国政府用于重建国家的款项的话，这些贷款就会给他们带来上亿元的利润。后来瑞士人购买了大批类似的贷款，今天看来，30 年前的那些贷款的数额与当今他们操作的价格相比，真是小巫见大巫，不值一提的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

119. 炒股的人是不是必须时时保持理智和逻辑的思维，尽可能避免自己被他人的愚蠢同化?

他倒不一定时时刻刻都那么理智冷静，那么合乎逻辑，因为在股票市场上有的时候，愚笨的人懵懵懂懂的，也能歪打正着。因为从某一个角度来说，股市就是由他们组成的，股市上的逻辑就是：**人们必须在股市上常常不按正常逻辑去思维，这也正是投机心理和股票分析的最大艺术。**

120. 股民们可以酒后炒股吗? 就是说，借助酒精的作用而做出自己投资的决定。

可以。酒精能激发人的想像力，冲破了固定的禁锢，这常常是可行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

121. 一个投机家，可以受他的夫人或者女朋友的观点的影响吗?

女人们总是有一种特别强烈的直觉和突然的本能的感知能力，这些天性上的特质能够弥补男人们的逻辑思维能力。

122. 一个投机家可以是迷信的人吗?

可以有那么一点，如果他本性如此的话。这也容易理解。他常常给自己立一个命题，所有的相关的论点都是逻辑理性的并且论据充足。事情一定会是这样的，他自己暗自思忖。尽管如此，他仍会得出结论，觉得这笔投机错了；然后，他会自言自语：我太倒霉了。此时此刻起，在他因自认倒霉而出现了差错之时起，他就变得迷信了。那种迷信的偏见常常是同极为必要的人们的本性相联系的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

123. 一个投机家可以将他的股票出售吗？以特别大或者特别小的利润，或者特别大或者特别小的损失？

一个人是否应该出售他的股票的决定应该完全与这支股票的出售价格无关，它取决于他对这支股票的未来发展的评判。投机家们的心里必须有一个绝对客观的评判观点；而且如果依照客观评判作出了判断，即使是赔钱也是该出手时就出手。众所周知，许多投机家们不愿意亏本抛售，因为他们想，收支没有平衡，所以，他们就一直持有某支股票，攥在手里不放。

如果他们不抛售这支股票，他们就必须忘记那种输了钱的心痛。这种心理上的转变是完全错误的，因为他们忽视了客观的判断，赚的时候，人们同样也必须作出绝对客观的决定来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

124. 原来较低价位抛出的股票现在价格又上涨了许多，这个时候人们还应该再次买入吗？

这也需要依照客观情况来分析判断，同过去的交易情况没有连带的因果关系。

125. 什么时候去做交易委托最好呢？一星期中的哪一天呢？是股市开盘之前还是开盘之后？

周末的休息可以让人们身心放松、头脑冷静，慢慢地想想自己的股票，从而可以使人们得到细致而从容的考虑。依此来制定自己下一步的炒股策略和计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

126. 一个好的投机家是应该亲自去股票交易所，还是只去交易委托那里就行了？人们在哪儿可以看到最新的股票信息？

时时刻刻地追随股票曲线的走势、观察股市运行态势的做法是大多数股民都采用的工作方式。但是有时侯会带来不利的影响。左右了他原来胸有成竹的思考。要是那样的话，他只能成为一个普通股民而不是一个大的投机家。随着股市的大趋势走就够了，大的趋势是会好转还是会变差？是会越来越好，还是会越来越坏？这些大的方向性问题，一个人心里必须清楚。这些知识必须具备。对于股市的运转，我们还应该远观，而不应该近瞧。只有那些股票大厅的交易员，股票交易所的其他工作人员才需要时刻关注每支股票的情况，因为他们要回答他们的顾客的各种各样的问题。一个投机家是应该保持着某种距离的。我自己就有一个非常特别的方法，我从不会精确地知道曲线的情况，还有我自己做着的某些股票的情况我也不会知道得那么精确。因为我不愿意让我自己的投机方案过多地受到当日差异的影响。我只是把握住一种感觉、一种氛围。我对指数运行情况很明了，我已经有了自己的设想和计划，接下来，我需要的就是耐心，验证一下我的设想是否正确。也许正确，也许不正确，即使在此期间有些迹象表明我当初的设想不正确，我也不会中途更改的，这是我个人的原则。我知道，能坚持这样做下来很难很难，但人们还是要接受多种训练的，当然也包括慢慢地接受这样一种耐力训练。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

127. 人们应该如何安排妥当的时间来酝酿一个新的计划呢？

应该是傍晚做计划，夜里有意无意地思考一下，第二天一早下定决心，然后就去实施。

128. 人们失去的钱还能再挣回来吗？

失去了就是失去了，新的交易会带来新的利润，跟过去的的事毫不相干。所以，我的信条是：能赚到钱，能输掉钱，却永远不能找回已经失去的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

129. 一个股民在一次成功的交易之后该采取什么样的态度呢？

假如成功之后，一个股民应该仍然保持谦虚的心态，切忌浮躁骄傲，因为就是最蠢笨的人也有可能在股市上火一把、小有成功。换句话说，恰恰是许许多多蠢笨的人造就了股市的发展趋势。一个人的蠢笨也只不过是人群中的一份子。证券发展走势只有两种可能，上升或者下跌；当然，范围不一、强度不等。当一个人在二者选一的可能中选对了的话，他的成功不足以成为他自负的原因。也有的时候，干脆就是凭运气，像是掷硬币的游戏一样：正面还是反面？事情就定了。但一旦一个人又有了新的想法，他也就又有了新的希望。当然，还需要以怀疑的态度，仔细核算，审时度势地斟酌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

130. 那什么时候可以做股票投机的结算呢？

只有后来的继承人去做了。这些继承人是他们前辈的惟一鉴赏人，知道他们的前辈炒股最终成绩如何，成功了还是失败了。因为只要投机家在股市上一涉足，有买入有抛出，产生了新的想法，有了新的举措，在股市上赚来的钱其实都等于从股市上借来的钱，这些钱常常是要回付极高的利息的。所以，一个股民，只要他活着，他在做股票，他就可以不去做结算；或者，他退休了，决定再也不去关注股票了的时候，他才可以去做结算。否则，他又会被股票的吸引力拉回股市的。

一个热衷于玩牌、赌博等游戏的人，绝不会永远从赌场上撤离。今天手气好，他赢了；明天，他还会回来再玩。所以人人都知道，当一个赌徒赢了一大笔钱的时候，赌场老板一点也不会担心，一点也不会心疼的，因为他确信：无论如何，赢了钱的人反正是要再回来的，被赢走的钱早晚也是要再输回来的。“最倒霉的，”一次一个赌场老板跟我说了知心话，“就是，有的人在我这儿赢了钱之后走了，又到别的赌场去，把钱输在那儿了！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

131. 我们想买入股票的时候，还有做出决定的时候，应该遵循哪些评论呢？

这第一个问题，我们必须决定的问题，就是自己是真地想购买证券还是想把钱做成长期的存款。要是人们决定要购买证券，接下来的问题是：去哪个市场？再考虑买什么行业的证券？最后再选中一家公司，至于买人的时间，应该今天买？明天买？还是某一个星期中的某一天买？那是不可计算的。而且这对投资人来说也是无关紧要的因素。因为这个决定纯粹是战略性决定，对于投资人来说只有长期的战略才是有意义的。

132. 人们该如何看待一个未受过培训的、完全靠自己的琢磨而得到的那些想法？

一个自学者如果他没有受过课堂教育的话，他可以得到一些直接经验，而且这样的人常常是会在重大事件和复杂问题来临时比那些有理论、有知识的人有更强烈的直觉。没有受过训练的人第一反应常常是正确的，他们不去问为什么，只是凭着自身的经验和感知做出决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

133. 那些年纪稍长、经验丰富、睿智明理但又彻底失败了的股票市场玩家的想法对我们来说又有着什么样的意义呢？

他们对我们来说最为重要。因为成功对专业知识和职业技能来说是没有一个测量尺度的；而且，失败也可以让人很好地回顾、评析股市发展趋势以及某种证券和整个股市的一些机会，他可以放松了心态，甩掉了束缚，发挥想像力，衡量其中的危险，可能他自己这次不能从中获得利润了，或者是因为意志不坚定，或者是因为心情郁闷，精神紧张，再加上耐心不足，或者是因为他不自信，对自己的主意有些犹豫，或者干脆就是因为他总是在借钱炒股。最后这一点是很致命的，因为即使他有了耐心也还是不够的。成功常常不是取决于智慧，而是取决于一个人的性格。

这一点我不是空口瞎说的，全是我周围的圈子里的朋友们身上得来的经验和教训。我常常想起一个熟悉的老朋友，从他那儿我得到了最好的主意，从他那儿我甚至学到了很多东西。但是，反过来他自己混得却很差，到后来还是我资助了他晚年的生活。除了性格上不适宜做投机家外，他还特别爱玩，贪玩。上午，在交易所玩股票，下午去赛车场玩赛车，晚上打桥牌，半夜还要用色子赌一把。在炒股方面他有许多极闪光的点子和走运的想法。遗憾的是，他总是见好就收，刚刚有一点利就收手了。其中的一部分原因在于他是用高利贷炒股。由于他在炒股方面有过人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才华和有说服力的观点，他就有些轻视股票，把炒股当成游戏。他是个智商极高同时又精神紧张的投机家。

我还有一个朋友，阿尔伯特·汉恩教授，一个极其聪明的人，他常说："我从不在乎我的蠢笨。"也许正因为他已经是一个国民经济学教授了，他才敢这样说。对于他来说，以自己教授的身份，这种不自负或者叫自我怀疑倒成了他最大的幸运。由于他的自我怀疑的消极个性，使他在炒股的时候从不想当然地出手，从来都是一板一眼地照本行事。他在股市中进进出出，买进、抛售，作为一种智力游戏，对他来说，这种游戏他已经练了不少了，可是他依然坚持在实际中操练。他只做长期的战略，在40年代，他曾经把他所有的家产投到股票中去了，20年里没有过一分利，直到他去世的时候；而留下的遗产却相当于当初投进去的资金的30倍（要按照今天的比率来说就是60倍了）。

在这种情况下，继承遗产的人就可以如此评说：他们的这位前辈是个成功的投机家。他成功了，被人称为"成功的投机家"，恰恰是因为他从不去"投机"。他是一位一级的理论学家，而我只是一个从实践中摸索着走路的人，所以，他来向我咨询。他的理论也只是纸上谈兵，要是他用他自己的国民经济学的理论为指导去投资炒股的话，那他很可能会炒糊了的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

134. 该如何看待投机家们断言的“总是在最低点买入，最高点卖出”呢？

一派胡言乱语，他们在撒谎。

135. 对于一个投机家来说最危险的是什么？

是不完全正确的细心。半真半假的信息比完全错误的信息还要可怕。因为，半真半假的信息实际上就是一个谎言，一个完全错误的或者说虚假的信息。投机家们可以审视它、考虑它。假信息常常是令人震惊、出人意料的，心细的投机家会控制自己的。最危险的就是走了样的真信息。因为这是由于错误思考而导致的结论，也可能是由于缺少专业知识和经验而得出的结论。走了样的错误的消息倒不可怕，相反倒能带来好的结果，因为负负为正嘛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

136. 所有上市公司每支股票的收支平衡情况，红利分配等数字，人们都必须知道吗?

当人们对某一件事情过于关注的时候，就不会对全局有明了的认识了。只见树木，不见森林。人们可以对某些事情不求甚解、浅尝辄止，所有单个的具体的每一个事情都忘记了的时候，剩下来的就是股票了。

50年代，在美国有一部关于股票市场的电视连续剧。在众多的演员候选人中，获胜的两个人比如说一个是位年长的女士，另一个是在校的中学生，他们什么都知道，绝对什么都知道。所有报纸上的文章、书刊里的信息，统计出来的相关的数字，所有被印刷出来的东西上所传达的信息等等都掌握了，但是，他们中没有一个人曾在股市上获得过哪怕是最小的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

137. 分析一下以前发生的什么事件，是否重要或者说必要？

当然重要。如果我们不能明白以后发生什么事情的话，至少我们应该知道以前我们经历了什么。总结过去的经验和教训是为了使未来更容易些：每一次成功或者失败的祸根在哪里？为什么上一笔的交易做成功了？哪些论据是有利的？有多少成分靠的是运气？或者反过来说，为什么上一笔交易做砸了？哪些论据出了差错？哪些因素从中捣乱？错误出在了哪里？等等。

138. 一个股民遵从大众传媒信息炒股时最应该牢记在心里的是什么？

所有的消息和事情都是重要的。政客们金口玉言，每一个字都有可能促使你做出某个决定；但是，更重要的还是去咨询，去理解，还有就是去正确地分析其弦外之音到底是什么。消息出台了，会有可能引发什么样的事件？人们一定经常能了解到一些保守得极端严密的内部消息，但对此应该持某种审慎的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

139. 你如何看待报纸上的公司的股市业绩报告?

报纸上说的股市趋势、评述的股市信息，是没有什么意义的。我感兴趣而且经常翻看的是这样的报道："对未来不抱乐观态度的悲观消极者们的抛售使今日股市更加脆弱，不堪一击；与之相反，打算买入者信念坚定，握住不动，因为他们在盼望着股市的更加虚弱局势的出现，股市曲线被迫并无奈地继续一路下滑，陷入泥潭。"这段文字对我来说只有那第一句话有意义，即："股市日趋虚弱"，所有其他的讲述都是多余的，也是不言而喻的。在这句话里"虚弱"这个词道出了一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

140. 如果我们打算购入证券，那么“红利”对人们来说有什么意义呢？

红利对于许多方面的投资人，比如说：储蓄银行、基金会、保险公司等等都有着某种作用，因为，他们必须拥有一种永久性的进项。投机商们去光顾了，为的是一个长远的打算，按照公司的赢利目的的发展步骤，分析公司潜在的赢利机会，判断其股票曲线的运行趋势：上升、下降还是停滞不前？我们可以把股息红利同资本市场的利息做个比较：利润率是比做长期贷款的固定利息高些还是低些。其实这是一个开诚布公的问题。有些时候，股票市场的投资者们得到的股息要比那些投资长期资本市场的人们得到的高一些，这个事实与普遍认为的“长期贷款利息高于股票市场红利”的说法有出入，这也就说明：股票红利是不可预测的，多与少都没有任何保障性可言，特别是在经济危机时期，更是如此。所以，有钱还是应该投资长期贷款。与此相反，也有的时候，同投资长期贷款相比，投资股票的人们得到的红利只是一点点，因为他们想在经济腾飞时期参与进来，他们对企业的发展持乐观态度，他们没有看到潜在的危机而是一味地计算着不断增压后，他们还能挣到多少钱。这种期待更高利息、更大利润的投资行为被我们称之为投机。当众股民和投机商们共同期待某一个公司的股票市场上升、利润增加的时候，也许红利并没有增加，他们却购入了很多这支股的股票。相反的，如果他们看到了这支股票潜在的危机，他们会同时大量地抛售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本公司的利率和资本市场的有效利息之间，没有一个固定的一成不变的关系。在企业利润、股民红利和股票行情之间也没有固定的因果关系。红利的变化幅度比利润率的变化幅度要小，但是比股市行情的变化幅度要大。在熊市的最低点的时候，股票的利润率相对来说要高些；在牛市最高点的时候，利润率是最少的。所以，即使股票红利和企业利润保持不变，但是随着资金市场的行情的下降或者上升的波动，股市行情也有上升或者下降的可能。所以当资金市场的利率下降，而同时企业的利润在又在上升，且其他所有影响因素不再成为经济发展的有效阻力的时候，经济腾飞的局势就出现了。当事情相反，资本市场利率上升，企业利润平行下滑，就会出现卖空市场。所以，**股票利率、股民心理素质和企业利润这三大要素对于股票的发展起着至关重要的作用。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

141. 股市行情是如何发展的呢？

股市行情是依下列情况而运行发展的：股票下跌，股市行情会在前一段时间的不断攀升之时滑落下来，跌得很深。原因在于，利率被挑得很高，偿付能力被撤空，市场上没有足够的游资用以买入新的股票（前面所谈到的大盘里的水位线很低）。在投资者们中间还笼罩着一种消极的氛围，他们对经济的发展和企业创利持消极态度。证券的行情刚刚由前段时间的牛市转为熊市，从“山芋派”手中转入“鸡蛋派”的手中。如果不断下滑的曲线没有止跌回升的势头，那就表明，“山芋派”的人已经抛空了手中的股票。“鸡蛋派”的人现在手中掌握的股票，心中已想到了所有影响股市的不利因素，以及还有可能出现的其他负面消息。股票市场可能在这种低迷区域稳定地停留一段时间，可能会有小幅度的波动，无关大局。也有可能出现关于回升的企业利润率和股票红利的报道，说他们的出现无关大局是因为我们已经预料到了他们的出现。

经过上一段时间之后，可能又会出现一些有关企业的利润和股票的红利等方面的报道，表明企业利润的下降不像人们想像的那么差，银行开始调低储蓄利率，为的是拉动经济增长。随着储蓄利息的降低，市场上资金流动量增加，股票红利与资金市场利率之间的关系利于股票行情的发展，于是，出现了又一批投机家。最后还得是大玩家，股市上的先锋派，他们开始挥刀上阵，购入股票，价格当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然已经回升，否则股票也不会从“鸡蛋派”们手中滑落。

人们刚开始买入的时候肯定是数量小、速度慢，当然随着价格的不断回升，笼罩在股市上空的消极氛围淡淡散去，越来越少，以至于不断好转的氛围吸引来更多的新的感兴趣的人，股市行情逐渐好转，熊市又转变为牛市，股市走向高点，周而复始的股市运动就形成了某种形式的循环：少数消极派——新的认购——上升的价格——乐观主义——持续上升的价格等等，循环往复，经济腾飞的第一个阶段的第一步就是这么开始迈出去的。

当时，那些持消极态度的人也为股市的下滑起了推波助澜的作用。因为越是低谷时，敢冒风险再做的人获得的利润率就会越大，是他们把股市推向更深的深渊，股市行情比原来想像的跌得还深，利润率也就更大，于是就会有东西出来干预纠正股市了，或者是股市的红利被降低或者是股市价格开始上扬，因为经济形势毕竟是好转了，而不是更糟糕了。价格上升到了一个切实的水平，我把这一时期的波动叫做第一阶段的纠正。

因为前一段时间存款利率下降的负面影响，经济也受到了影响，连带的下滑了；而现在，在这个阶段，就会出现新的经济报道，出现慢慢好转的迹象。股市行情也会紧随这一乐观的经济形式的发展，再加上一些事件的推动作用，慢慢地升到高点：利率下降，利润增大，经济形势因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此而好了许多。我管这叫做跟随阶段。股市紧紧跟随经济的总体发展而行。

阴转晴的股市吸引越来越多对此感兴趣的人，更有投机家们、股票玩家们等等。利率的下降和企业利润率的上升激发了乐观主义者们更加勃发的热情。于是，股市行情从第二阶段跌入了第三阶段。买家越来越多，他们的加入又把股市推向更高点。人们似乎再也看不到、感受不到还有危机出现。股市氛围完全被乐观主义的情绪所笼罩。许多人听说了某些建议之后，遂如飞蛾扑火般地涌入市场，行情上扬之势一浪接一浪。我管这个阶段叫做加速阶段。

大树无根不会长的，所有“山芋派”的人对股市呈现出的澎湃之气都激动不已，手里的钱都用来认购了股票。这些人手中没有钱的时候，就会贷款去买股票，因为银行的流动资金量特别大，能为借贷的人提供极好的服务和便利的条件。这更激发了人们的热情。于是，又涌现了更多新的股票认购，这又使股市升温。另外，银行方面也愿意大量销售他们在其中占有股份的证券。情况看起来是这样的：“鸡蛋派”的人把他们手中的证券抛出去了，转到了“山芋派”们那里去了。因为有了这样一个群情激昂的牛市，银行就开始小心地调高银行存款利率，为的是资金回笼。证券持有者还在等待着新的认购时机的出现，希望股票市场会随着不断升高的价格继续上扬。但是，银行的新的货币政策出台了，银行停止印制新钞票，牛市停止了狂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奔的脚步，不再有令人信服的利好消息传出来（比如利润增加、红利增加），因为有些投机家不愿在该点时抛售；但是，他们手头又急需点钱，所以他们可能会卖出去一些，开始的时候，动作轻，数量小，可每一次都给股市带来不良影响，因为认购股票的人的自我表现限定了认购的界限，这是股市开始下滑的第一步。纠正期之中慢慢地就会出来一些经济发展方面不好的消息（利润减少、红利减少），这会导致股市的进一步下滑，这是第二步“跟随期”。下滑的股市和不利的消息触怒了许多人，股市链条开始运转，只是方向相反：股市回落——造成恐惧——出手抛售，股市越来越低，很多很多人倾仓狂甩，引起最终的股市狂风暴雨，这是第三步，也是转型的“加速阶段”，因为是股民的心理承受力的崩溃加速了股市的崩溃，所以比实际应有的速度还要快。“山芋派”的人越卖越低，“鸡蛋派”的人就开始买入。

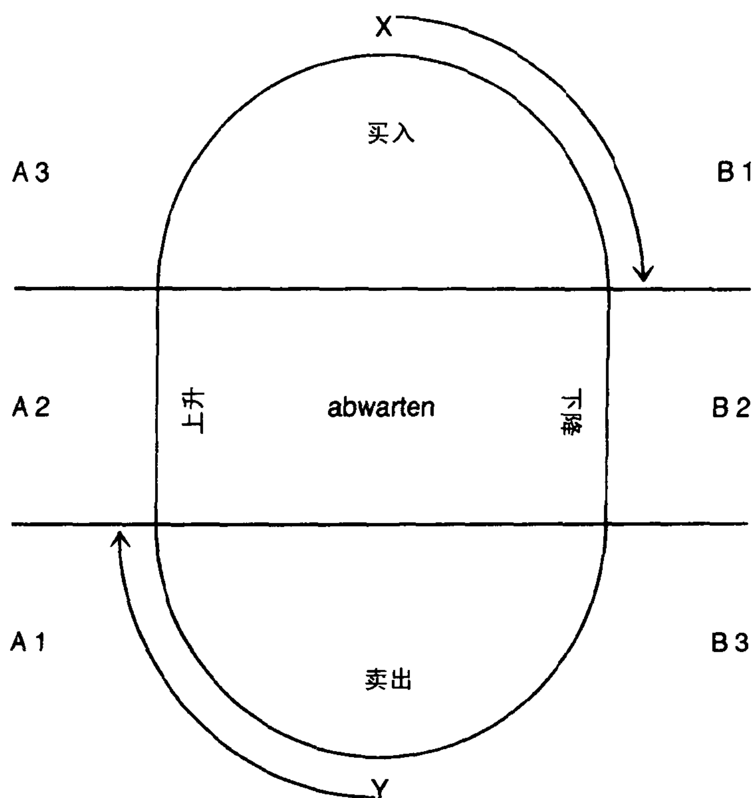
一个投机者越是聪明，他就越是会逆潮流而行。在股市滑到第三步的时候，他就开始买入了，与众人皆抛的趋势相反，不是抛售而是买入，有的人甚至是在股市下滑的第一步的时候就开始买入了，然后他会紧紧盯着股市行情，稍有好转，他会马上行动，随时出手。

我们总是得算计得很清楚，股市一路攀升，越升越高，终究会崩盘的，对于投机家们来说，的确存在着巨大的危险，他们担心股票出手的决定做错了。他们极其心疼，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为他们每天都在计算着梦寐以求的利润。于是，按兵不动，他们又闯入股市，许多已经出手股票的人也再次入市，情况急转直下，像一条股市上的老理儿所说的：当那些被咬痛的卖空投机家们再次精神振作起来的时候，就等于给其他人撤离股市的信号了，情况反过来也一样，当那些热情

永远的股市魔圈



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高涨的乐观主义者们变得消极了的时候，就是卖空投机家们上阵的时候了。

A1 = 第一个纠正阶段（营业额较小，持股人数减少）
A2 = 第二个跟随阶段（营业额和持股人都增加）
A3 = 第三个加速阶段（营业额迅速增大，持股人数增加，到了 X 点，最高）
B1 = 第一步纠正阶段（营业额较少，持股人数开始下降）
B2 = 第二个跟随阶段（营业额处于相对较高水准，但持股人继续降低）
B3 = 第二步转型加速期（营业额比较大，持股人数很低，到 X 点，最低）
在 A1 和 B3 阶段买入
在 A2 阶段握住手中证券
在 A3 和 B1 阶段抛售
在 B2 阶段攥住兜里的钱

分析完这两个阶段以后，股市的上升和下降的运行方式就一目了然了，结果是，我们应该在 2/3 的时间内保持同股市的运行方向逆行，1/3 的时间保持与股市的运行方向一致就可以了。

把握这个运行准则可是相当的难，对于决大多数的人，也就是 90% 的股民来说都是很难掌握的。所以，我常常会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想，对于每一个人来说，保持世人皆醉我独醒的头脑都是很不容易的。当所有其他的人都忧伤而死的时候，能再当个乐观主义者也是很难的事情；当所有的人都兴高采烈得快要飞上天的时候，自己一个人还再去郁闷也是很不容易办到的。

因此，取得成功的关键就是敢于逆潮流而行。当然，不能时时、事事如此，因为，就像前面刚提到过的，1/3的时候应该顺势而行，股市行情上涨的时候，让自己跟着随波逐流，不要那么快地出手，行情的下跌的时候，观望等待一下，不要急于入市，静心观察，直到最低点。当然，这些阶段，整个过程要运行多长时间不是固定的，这要看前期的股市是多长时间内被买空或者卖空的，要看当时大众股民的心态到了什么状态，以及许许多多其他不可预测的因素。不仅仅是说股市的运行与经济的运行不一致（有时甚至是会背道而驰），而是说，有时经济的发展遵循的是一个长期的战略，短期内看不出眉目的。比如说，某一个人，在今天认为明年会有一个经济腾飞趋势的到来，那么，他今天就应该马上入市。

如果计算机能推算决定出一个绝对的发展前景，明年某一个证券会涨到100点，那它今天就该升到99点了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

142. 那就是说，我们必须常常逆着股市的潮流而行了?

不一定。我们可以不必总是强拧着前行的趋势。刚开始的时候，我们必须逆行入市，然后，顺势而行，最后，还是要逆潮流而行。我们顺势而行的期间，相对来说短些，只相当于整个运行过程的 1/3 的时间。

143. 我们如何能估算这个运行期间的长短呢?

没有什么科学的方法能算计出一个阶段用多长时间就能转换到另一个阶段，运行的时间也不太可能是按照日历牌来转，写明什么时候会出现转折点。一次股市回升可以用上一年的时间，也可以是一个月。这种估算必须是个人依照自己的经验，根据当时的股市氛围来判断。我必须再次强调一下，股市趋势的预言不是什么科学的事情，而是一门艺术。如果谁想用科学的方法对股市的运行曲线或者趋势做出预言的话，那这个人不是江湖骗子，就是个榆木脑袋，或者说二者都是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

144. 我们能自动计算出存款利率和股市趋势之间的关系吗？

贷款利率或者说存款利息是经济（当然也是股市）发展最重要的因素。

这是可以理解的，怪不得短线股民日日盯着利率的每一个变化，就像小家兔盯着蛇出洞一样。有些好笑的是，他们不愿意仔细地分析一下股市利率的运行情况，以及与之相关的一些因素，这些因素都会起到影响作用，而是轻松的看一看每周刊发的交易额数量的统计，将之视为神明一般崇拜。甚至前一段时间还有的交易员或者是信息员们在每个星期四在纽约的德国储备银行门前排大队，因为在下午的 4:15 这里会发布一些最新的数字。

货币交易量比预计的上升了的话，会引起银行利率的链条反应，利率马上上涨，长期贷款利率下降，因为那些看着交易额数量办事的人在盼望着银行能作出什么反应。有些公司会在交易额等信息正式公布出来之前几个小时就派人到德国储备银行去等着，怕的是万一会有些什么消息提前发布。对于一个大投机家来说，如果他投 10 个亿进去的话，一分钟的时间就有可能意味着 100 万的价值。感觉就是这样的，利润不仅仅要考虑已成交的交易量的大小，还要估计未来的情况。估计一下其他的交易员、投机家们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会再投资多少；把这种估算值放大，然后再打个一千美元的赌。德国联邦贮备银行的大老板出来解释说，他是要把这个在手的交易量统计数字作为对付通货膨胀的武器的，他的话一出口，股市就开始了歇斯底里的发作。

事实上，这位大老板的话自然还不足以作为全部的理智估计的分析依据。人们常常提到“法律”这个字眼，在美国，“法律”有着第二位重量级人物之称。

美国和德国的银行至少可以依照“自身的愿望”控制短期的银行利率。他们买入或者卖出国库券，从而向市场注入了资金或者是从市场里抽取了资金。这当然对股市也有影响。因为资金偿付能力扮演着至关重要的角色，是股民和投机家们最感兴趣的，他们极关注联邦对外市场委员会的决定，重要信息源自银行行长大人。很多人都想像着，要是在他们开重要会议的时候，有一只小虫被放进会议室里，它能给人们传递信息，让人们知道要有一个强硬的还是温和的货币政策出台该多好啊！因为跟本就弄不到有传声功能的小虫，所以在联邦储备局工作的最无关紧要的小人物，哪怕是门卫，都显得重要起来。人们脚前脚后地追逐着那些人，甚至想从与会人员的脸上的表情来猜测出点什么信息来。我觉得这样的举动没有什么意义。

而且，在德国，大量的股民和投机家们为了获得最新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量的信息，都是想尽了办法，挖空了心思。但是，千方百计弄到手的信息持续时间也并不长，因为一个星期后又会有新的出来了。在我眼里，交易量只是一个现实的ARMUT而已，一半的专家们预言股市会涨，一半的人说股市会降。

有些人根据交易量抛售股票，因为，他们觉得，交易量大了，利率就会上升。的确，另一方面，股市没有大量的资金作基础是不可能上涨的。长期银行存款利息，决定着长期贷款利率和随后的股票利率发展趋势，它的涨落不一定必须同短期利息的涨落相一致，因为，长期利率不像短期利率那样，要由联邦储备银行来定，而是取决于人们对贷款人的信任度、该货币的稳定性以及当时的金融政策等等。但是，虽然说是短期的，它也不是由一周的交易量就定下来的，因为，第一，联邦储备银行的行长自己也不知道，他的观点在3个月后会如何变化，第二，他自己还要不断地修改自己的观点。

他保持模棱两可。或许他想保持巨大的货币量和较低的存款利率，以刺激经济；或许他还想保持高利率，因为这样可以使经济稳定，避免通货膨胀。他的想法里还包含着政治动机，尽管并非总是如此。他在和投机家们玩着猫着老鼠的游戏。有的时候他说，他是深思熟虑的，有的时候他又说得正相反。正像一个典型的幽默故事说的：两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同事出差，在同一节火车厢相遇，一个人问道："你去那儿啊？"另一个回答说："去A城市。""你撒谎！"第一个人反击说，"你说成A城市，为的是让我相信你的话，其实，你是想真正去B城市的，但是我知道，你是要去A城市的，所以，我说，你在撒谎！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

145. 美国的投机家们关注美国总统大选吗?

我不想把股市预测同总统大选的条件混同在一起。所有的事件都有可能与政治相关，诸如最有利的条件，或者最大的令人惊讶的事件等等。我甚至不能相信这方面的心理研究，因为，我本人有过准确的猜测，但也有过结果与事先的预言相差甚远的时候。52 年以来，我一直追随着美国的大选活动，甚至为此出过钱，搞过资助活动。1932 年，华尔街股票交易所的人还有资格被正式邀请去参加大选呢。当时我必须上缴公司 5000 美金就是为了赢上 1000 美金，要是富兰克林·罗斯福战胜胡佛能够当选总统的话。他的竞选看起来特别有可能攻克当时的美国历史上最严重的经济危机——胡佛危机。1936 年出现了利于罗斯福总统的选举形势，赞成罗斯福当选总统的赌注筹码已到 310 搏 1 的地步。这自然是由于投机家们的加盟。这成为罗斯福拯救美国以及美国的资本主义的经济于危难之中的基础。然后就是 1940 年的事了，美国虽然持中立态度，但英国和其他西方的自由世界可是卷入了战争之中，受到了巨大的威胁。与罗斯福总统立场相对，出现了一个集团，虽然参差不齐，不那么统一，但是资金充足、经济实力雄厚，这就是那些相信并且爱好和平主义的人。他们之中的大部分是过去的“山芋派”的人，他们害怕罗斯福总统会把美国引入战争中去（不幸言中了），还有仇恨莫格美人的爱尔兰人，赞成反对排斥犹太主义的人，包括华尔街的一些大资本家以及许多的保守主义者。他们形成一股势力，联合反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对罗斯福总统。只是因为传统上总统不能连着竞选3次的(华盛顿以来就没有过)，由于这一集团势力的负面影响，罗斯福总统的机会自然是比以前大大减少了许多。后来他变得强大了，1944年他又连着参加了第四次竞选，因为在战争中美国不想更换自己的总统了。我是支持罗斯福总统连选连任的，因此，我每次都赚了钱。

精于在总统竞选时下赌注的专业人士断言，在竞选结果接近尾声之前一周下注才是能真正受益的明智之举，因为谁当选都是无所谓的事，都是意料之中的事。不会再有什么惊喜出现。幸运的是，1944年大选的时候我不在美国，当时选举的状况是倾向于托马斯·E·大卫的人多，倾向于杜鲁门当选总统的人极少，二者的比例悬殊，25:1。大卫当选是肯定的了，似乎没有人再对即将结束的竞选结果有其他的预想。我当然也是支持大卫当选。自然我也失手输了钱，因为不仅是股市出现了人们意想不到的事情，政局上的结果也是一样令人瞠目结舌，难以相信，杜鲁门竞选成功了。

艾森豪威尔是第二次世界大战最大的赢家，胜利对于他来说太容易了。约翰·肯尼迪由于其在电视上唇枪舌剑的睿智再加上年轻有为、潇洒英俊的外表征服了民众，击败了里查德·尼克松。

尼克松获胜了，被打败的对手是美国历史上最不堪一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击的候选人。除此之外，尼克松深受艾森豪威尔的崇信。

吉米·卡特受益于他的清教徒信仰而得以升迁，也是尼克松水门事件的受益者。卡特在人们印象里缺少决断力，较软弱，人们觉得他头脑不够用（其实不然），当过花生农的卡特总统之后，里根于1980年力挫对手入主白宫。

里根是个铁腕人物，实干家，弥补了许多美国民众们感到缺少的东西，这个老牛仔能牢牢地控制住美国的经济、通货膨胀、劳动力市场。

这些总统们来来去去，但是只有那位山姆大叔任人爱恨依然在。很幸运的是，世界政策不是由德国而是由华盛顿来决定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

146. 您投资的话会倾向于哪种股票，或者不动产？

投资的世界就是被这两种投资形式平分着。一派的人信奉不动产，另一派的人信赖动产的价值（如有价证券、股票或者说是长期贷款），这是由各自不同的认识观决定的，双方各持己见，各自都能为自己的观点找到最有利的论据，又都很少能讲出自己所持的投资方式的缺点。

股票投资的一个缺点就是，炒股的人每天都能观察到他所持股票的曲线的运行情况，这很可能为他带来巨大的不幸。即使有一天他什么也不想看的话，对电视里、报纸上、收音机里连篇累牍、比比皆是的关于股票炒作的信息也是难以闭目塞听的，更别提报纸头条新闻炒作的股市消息了。

投资人每天都得把那点股票在手上掂来掂去，头脑中盘算来盘算去，他可能会说，这笔钱是为他以后退休的时候用的，或者说是为了孙子才来投这笔资的，绝对是遥远的未来打算；但是，不管怎么说，只要他手里攥着一支股票，他也就不会平心静气了，他总会不由自主地去观察股市的情况的。

投资不动产就不会存在这种紧张和焦虑，没有可看到的如股票运行曲线般如此明晰的市场情况。股票市场运行曲线时时在变，揪着人们的心，紧绷的神经如同游走在锋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利的刀刃上的一块绸布，而一座房子、一处居所、一个建筑设施随着时间的推移其价值的效益性和可实现性当然也会发生巨大的变化，只是那个幸运的房地产商还对此毫无察觉般地高枕无忧着，躺在他的长期投资上睡大觉。头脑中的盘算至少也是要以当初的买入价作底价的，但他几乎总是估计盘算得过高。原因在于周围的人对谣传的迷惑，还有以讹传讹，还有七嘴八舌。这些人有一股就赚了10万马克的经历，但能否保证他们几个月后会不再输掉这些钱还很难讲，尽管如此，这些人总是过高地预估自己手中的相类似的房地产，忽视巨大的费用开支和占很大比例的佣金，人们不是在曲线运行表上学会了理财而是在自家的钱袋是鼓还是瘪的过程中学到了投资的真实含义。

股票投资的一个长处就是绝对的偿还能力。虽然股市跌倒了又爬起来，上上下下，但对你来说，每天都能从市场上把股票再兑成钱，有时赔点，有时赚点，反正都是活钱在流动。

大约30年前，欧洲巨富之一，M先生去世后留下了一笔巨额的遗产，3000万英镑，按现今的购买力计算，是50亿德国马克。我觉得，他的钱大部分是靠有价证券挣来的。把这么大额的证券变成现金可能也就是几天内就能办到的事。可是不动产投资就不会这么快了，需要的是更长久的耐力，特别是投资森林和田地庄园等不动产的时候更是如此，投资证券的话，我们可以在不同的国家，不同的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场和交易所买入不同的股票，目的是把风险降到最低，避免一棵树上吊死，也可以做跨国界、行业的交易。投资不动产的话，也想这么操作就不那么容易了，除非资金力量雄厚。

政治因素相对来说对不动产的影响也大些，因为选民们中间租房子的人比自己拥有房子的人要多，有些政府要保护租房者们的利益，这会大大地激怒房主们。过去几乎在全世界的所有的国家里都在实施着租房者保护措施，现在仍然如此，多年以来，这种现象一直影响着房地产市场。大约 20 年前，英国保守党就在一次议会选举中失败了，原因就是他们取消了租贷控制。

另一个事实是，70 年代，当不动产商们随着不动产业的抬头而大赚其钱的时候，证券商们受到了重挫。谁也无法保证，这样的事将来就不会再次发生了，但 70 年代末在美国、法国、西班牙甚至是瑞士和德国，许多不动产投机商们也是输得很惨的，用倾家荡产来形容是一点也不过分的。在德国，有好多年，大兴土木，房地产业兴旺发达，部分原因在于德国的家园重建。但这不可能是一成不变的形势。

尽管如此，我还是相信对于手中稍有节余的人来说，最先投资的侧重点还应该是自己住的房产。投资了自己的房产，他也就等于把自己的第一笔储蓄加了通货膨胀险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟投资证券相比，投资不动产业的另一个长处就在于——如果是靠借贷投资的话，投资不动产业的贷款会是贷款期长、利息固定不变的那种；反过来，如果是贷款炒证券的话，情况就不同了，当日结帐，利息不稳。

大投资商们投资的喜好不是一成不变的，我是个喜爱股票的人，因此，我倾向于有价证券的投资。我知道一句法国话，在形容一个人笨拙时，说他："笨得跟个股民似的。"根据近年来的经验，我切身感到，这句话得改改了，它应该是用来形容一个人的聪明的，得说："聪明得像个股民似的"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

147. 要是有了内部消息的话，又应该如何对待呢？

内部消息，或者诸如此类的东西总是会有的。在50年代以前我就已经懂得内部消息的真正价值何在了。当时我是一家公司的职工。这家公司的顾客中有一位是银行家，安德列·茨托爱恩的老岳父，他在我们交易所购进了茨托爱恩的股票，慢慢地、慢慢地这个股票不断地缓慢攀升。不能让人相信的是，6个月后茨托爱恩股票陷入了困境，尽管6个月前这支股票还能给每支股配送50法郎的红利，但6个月后却已经是让人进退维谷了。最终公司破产了，老板安德列·茨托爱恩先生最后两袖空空地撒手西去了。后来人们得知，这家公司倒闭不是因为公司成绩不佳、产品质量低劣而是因为老板的性格因素。他是法国汽车天才；是法国的大工业巨头之一，他想像力丰富，达观积极，敢于斥巨资经营，遗憾的是，他选错了贷款人（我常常这么认为，对于一个借贷人来说，选定一个好的贷款人比选中一家好的贷款项目更重。)

茨托爱恩先生也是好赌之辈，周末爱去赌场试试运气。当两家贷款给他的私人银行的人得知他的这一不良癖好之后，突然彻底中断了他的贷款，致使公司中梁坍塌，陷于瘫痪。这也是那位银行家始料不及的。他过去是非常佩服他的贤婿的，而我又岂能先知先觉呢？我只能自己忍了这口气了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来我在两边都受了益，获得了经验，在我 65 年的股票生涯之中，因为遵循了内部消息的指引，我赚过两次钱，那是战前，恰恰是因为我没有按照内部消息的传闻的那样去做，正好是反其道而行之。有几次，我是因为遵循了内部消息的谣传而赔了钱。

我有一次是听信了内部消息而赢了钱，与其说是赢了钱，还不如说是我因此而没有赔去一大笔。我对二战时期一些欧洲国家的政府贷款感兴趣，特别是那些被德国统治的国家的政府贷款，当时是在纽约。

那是一笔丹麦王国在纽约交易所做的一笔贷款，红利是付了，但是问题是本金偿还还是个危险的事情。“偿还还是不偿还？这是个问题。”是丹麦政府的问题，这涉及到 6% 的优惠金，这 6% 以当时正常值的 6% 记帐，到 6 个月后就要以 100% 来偿还。这样的赔本做法有些不可理解的，丹麦政府作为债务人，在美国银行可是拥有大量美金的。

我在 30:40 点的时候买入了点这支贷款。为什么有的人在 60:70 的时候就抛售了，还会攀升到何时何点？几个月后的什么时间我们可以直接去交易窗口就可以 100 点的价位兑现成现金？在金融界什么事都可能发生，无奇不有，投机家的胃口是大而无边的。

我有个邻居，叫热耐·博恩－帕玛，他是如今还在世的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

女王的哥哥，丹麦的国王的女婿。我给他提了建议，我的酬金当然是很高的，他也满心喜欢地接受了这个建议。我建议他应该去趟华盛顿，丹麦驻美国大使馆，去找他的熟人探听虚实。那笔令人关注的丹麦政府的贷款是否会在1941年12月1日偿付。到了约定的日期，到了约定好了时间，那位附马爷（王爷）从华盛顿给我准时打来了电话(准时是皇室的礼节）他说：“不偿付那笔贷款。”虽然丹麦政府运行良好，丹麦百姓手中也有足够的美金，足可以应付这笔贷款，但是丹麦政府必须均衡基金力量，为下一笔正在运行着的即将到期的贷款做准备，否则就不能再付下笔贷款的利息了，6%部分的利息也将延缓迟付，但是不是这笔资本金。

我能做的是立刻特别便宜地卖空了丹麦政府贷款证券，因为就在证券到期之前一个月，证券开始攀升，甚至摸高到了90点，当时我信心倍增，还是卖空。运行曲线令我惊喜不已。我甚至开始欢迎那位皇亲国戚的消息。不过这种态势持续时间并不长，因为一天早晨《纽约时报》爆出一条郑重声明，内容是：“丹麦政府怀着沉重的心情遗憾地告知民众——”接下来的话就是那位亲王告诉我的那句话，贷款下跌了40%。我因听从了内部消息而获了利。

但是，我不会再相信《旧约》第三节大卫王的话了，他说：“你们不要相信王子的话。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我对付操作贷款投资总是有个弱点，尤其是面对国家发行的政府证券的时候，而且也有一些理由。在制定投资计划的时候所有可能成为理由的理由都起着一定的作用，制定一个贷款的通缉令比制定一支股票要容易得多。我们可以精确地计算出某种证券理论上的价值，影响因素定起来也很容易，无非是贷款人的贷款期限何时到期？利率是多少？这种货币的未来走势的估算将会是什么样的？付款条件是什么？现实操作的可靠性有多大？等等。所有问题归结到一起也就是短期来看，现金市场分析如何？长期来看，资金市场怎样？还要考虑国内外的政治因素的影响、国家的贷款人吞吐资金的能力等等，还有许多其他的顾问们或多或少地能够控制并且操作的因素都应该考虑在内。

反之，则几乎是根本行不通的。想通过一个石油公司上市股票的价值来衡量这个公司真正的实力是不行的；只看一个公司的财务报表或者年度报告就做出来的关于这个公司如何如何的基础分析也是不可信赖的。我有的时候甚至想说，财务报表所给的信息恰恰是错误的信息。

人们愿意投资国家的政府债券，对其进行的分析判断不会那么晦涩、那么让人捉摸不透。影响政府债券的运行的好坏的决定性因素容易判别出来：是国泰民安还是战火硝烟？战争中是获胜了还是被击败了？民众要革命还是更愿意要社会的平安？再加上财务报表和营业额进度表等等。除此之外，我还对紧急救助债券和扶贫贷款债券投资感兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趣。借贷人的处境的好转会直接显示在债券的偿付能力上。二战时，美国铁路的政府债券和德日的政府贷款也属于这样的情况。

二战结束后，我对欧洲的发展态势看好，战后的欧洲百废待兴，急需资金恢复国力。我投资了一些欧洲国家政府贷款，除了比利时、丹麦、挪威和德国的政府贷款以外，我还投资了一些法国的政府贷款，因为我坚信废墟上的欧洲、混乱的欧洲肯定需要再次的修复，需要重新振作起来，恢复原来的秩序和强大。有些国家的政府贷款人能很快地履行自己的支付义务，若遇上财政紧张，他们也会想方设法筹措资金，最终完成自己的债务义务的。

事实验证了我的观点和我对国家的政府贷款所抱的乐观态度。资金额巨大的债券上市后，不断升值，且直线上升，我只是在一个法国贷款上判断失误，失了手。

那是 1939 年，战争爆发前不久，阿姆斯特丹门德尔松银行推出了利率为 3.75% 的贷款。债票的发行条件都在债票背面写得一清二楚，法国政府将以绝对信誉为前提，偿付债票持有人的本金和利息，即使是发生了战争、革命起义也不会食言，可以依债票持有人自身的便利兑换成瑞士法郎、荷兰盾或者是美元；简而言之，天空尽管去打它的雷，大地尽管自顾自地去震动，法国政府在任何情况下都会到期偿付这笔贷款，债票持有人可以到日内瓦、阿姆斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特丹或者是巴塞尔的负责的国际支付银行去兑换。

但是，停战协议签署了，大出法国政府意料，所有白纸黑字上的承诺都失去意义了，法国政府最后只是允许持票人兑换成法郎，兑换利率是通过统治经济下现实的国际利率的10%。

在日内瓦和阿姆斯特丹发行的这个债券直线下跌，利率从10%下降到了20%，境况悲惨。我觉得这笔贷款是以法国政府名义签署的，郑重承诺，价值千金的，这多少年以来，法国政府从未有过赖掉债务义务的前科；而且除美英两大国之外，在所有世界上其他的国家都害怕不取消黄金条约的时候，法国不一直是世界上惟一的遵守黄金条约的国家吗？我相信，法国的经济实力和其足够的黄金储备能力。所以随即我又大笔买入了这笔贷款。我毫不怀疑，法国政府会很快摆脱困境，正式履约，承担自己的债务，以瑞士法郎、荷兰盾结算已经到期的本金和利息的。

我背水一战，把自己推上不回头的竞争之路。我开始求助，我到最高层的财政部拜见了一位长官，我的开场白是这样的："尊敬的先生，我是华尔街的一个股票投资人，我的特长是做欧洲各国的政府贷款。我在战争之前和战争之后都曾买入过大量的国家政府贷款，原因很简单，因为我信任我的债务人。我坚信，法国政府作为世界的皇后，很快就会走出艰难境地、扭转局势、偿付这笔贷款，向世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界显示其经济财力的。有贵国的政府的贷款都毫厘不差地偿付了，到目前为止，我只经历了一个贵国的变故，即那笔3.75%的门德尔松贷款。这是个例外。我买入了这笔贷款，却被套牢了。您肯定知道所有的条款，即持票人可以把本息兑换成瑞士法郎、荷兰盾和美元。"

我感到我的表白真挚明朗，跟我谈话的先生对我的印象很好，也同意我的看法，他找来一个负责人跟我谈。负责人跟我说："毫无疑问，您说得对，但您也知道这个情况，时间紧迫，我们缺少的不是美好的意愿而是实实在在的外汇。"

我说："我全明白。眼前我倒是有个主意，或许您能帮我个忙。"

"请说出来，我在听着。"

我接着说："国家的国库可以用等值的限制法郎支付我那笔贷款，也就是说，这种法郎只能在法国流通，或用于某些大公司大规模的金融投资交易（这种限制法郎在外汇交易里有，在自由交换市场上是以低于官方普通价格的5%～10%的价格出售的)。"

我也知道，在华尔街我是会找到这种法郎的买主的。再者，我仍一如既往地对金融交易感兴趣：国库不需用外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇支付，我呢，用正常值的90%结帐。

“我同意，”那位官员答道。”因为我觉得这个建议听起来还有道理，这笔贷款您买了多少?”

我给他说了个数字，比我实际拥有的金额还多了许多。他同意了。

我一离开金融部的大楼，要做的惟一的事情就是去邮局给我的朋友恩斯特·高尔打电话，他在苏黎士的一家公司工作。我给他下了委托定单，再买入多少多少3.75%的贷款，我倾囊而出，投入全部的资金，兜里就剩下了3分尼。我的想法是：如果法国国库以其贷款值的90%结算，那么投机商可以赚到10%～30%，甚至更多。有些事情实在是太美妙了，为了让自己感觉真实些，你可能就会说出来。

我想再次重申一些我对股市的看法：“股市上什么都可能发生的，没有什么逻辑好讲。”事情的发展又发生了变化，一年后，债票持有人可以依着自己的愿望用瑞士法郎、荷兰盾和美元结帐了。

我的另一种赚钱之道就是也打听内部消息，然后反其道而行之，恰恰按内部信息提供的相反方向去做。

70年代，我的朋友恩斯特·高尔推荐我以160法郎的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位买入苏黎士股票交易所里的圣莫里斯证券。关于这支证券，他虽然没有什么内部消息可提供，但他是位老经纪人和市场上的行家里手，凭着多年的经验，他认为这支证券走势会不错。尽管我在意我朋友的推荐，但还是更多地了解了一下这个公司的证券。所以我就去问我的另一个朋友，乔治·希莱尔，他在这家公司拥有一个特别的职位，他是香派尔造纸厂的老板。这家纸厂是刚才提到的圣莫里斯造纸厂的核心，还拥有它的股份。这个朋友告诉我一个让人震惊的内部消息：内部股最高值是 40 法郎（当然是一年前的股市价，而且是股价刚刚开始之前的价）。他建议我，在股市有幸长到 160 法郎的时候就立即抛售，无论如何是不能买入的。根据这个内部高层人士透露的惊人消息，我决定，圣莫里斯股票一旦长到 160/170 法郎的时候，我就毫不犹豫地买入；所以这样做，恰恰是因为我得到了这样一个内部消息。我对内部消息总是有经验的，差不多 6 个月后，我在这支股票 1600/1700 法郎的价位的时候把它抛售了。股票长到 1800 法郎的时候，这家公司被英国的一个大企业博瓦特给接手转走了，这个股票从此也就在苏黎士股市上消失了。

这家英国公司当时很有名气，财大气粗，是个大买家，对圣莫里斯公司的股票从 40 法郎一直追到 1800 法郎的最高点，就是为了对它的控制权。至于内部股值吗，我的朋友希莱尔说得对，看得准。但我的第一个朋友高尔说得也有道理，他观察到了为了争夺对香派尔公司的控制权的斗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争。我的第二个朋友希莱尔当然对此一无所知了，事后，他也承认了这一金融交易是由银行在极保密的状况下进行和实施的。

即使到了今天，我还是对两起因为内部消息引来的灾难感到不寒而栗，我为它们付出了大量的金钱。

那是在30年代，二战前，我在圣莫里斯，在皇宫宾馆，从一封电报，是一封错误的约定好了的电报里得知，本年度欧洲实力最大的金融家佛里兹·曼海莫博士同门德尔松公司总裁联手在世界所有的股票交易所上大举购买荷兰皇家股票（那种操作方法是很普通的，今天也还在那么做）。

不从这样一个大手笔中赚点钱怎么可能，要克服这种心理诱惑是很难的。我决定，清了手中所有的帐户，聚集兵力，全力以赴地投入到皇家股票里去。这一下，酿成了彻底的错误。因为在我拼力买入之后，股市连续不断地下跌，我几乎输掉了所有的钱。

在下面的这个例子里，也同样是错误的内部消息惹得祸。我的一个极其要好的挚交阿德列恩·波奎尔，在巴黎做代理商，他告诉我，有一次我去那里和他共进午餐的时候，他刚刚和一位大人物结束了一个非常有趣的谈话。那位大人物说，法国石油股要长到一万法郎（旧币法郎）的话可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实在太高了，高得甚至有些荒唐。

我当时手中已买入了大量的这支股票。我非常感激这个下限，这可是从法国石油公司的总裁那里说出来的消息。所以，我没过几天就把手里的“法国石油股”全部抛售了，当股票还在大幅度窜升的时候，我已两手空空，全部抛光了。这个内部消息又一次地赢了，掠夺了别人的损失，这支股票甚至最后涨到了6万法郎。这就是我从对待内部消息的事实中得出的经验，我只愿从中引证这么几个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

148. 您如何看待一流专家的股票分析？

遗憾的是，大多数时候我对于专家们的分析所抱的态度也是消极的，和内部消息一样。一个特别典型、特别有启发意义的例子是“宾州－纽约中央铁路公司”那件事。美国铁路公司的争夺战历经百年未曾停歇，各同行企业之间，企业与政府之间，行业联合会之间，使用者之间，以及同印第安纳人之间，各方争斗连绵不断。

世界经济危机导致了当时的70家铁路公司中的54家破产，剩余的好多个也是苟延残喘，经济实力极其羸弱，其中一家“纽约中央铁路公司”属于“边界线铁路公司”。股市行话忌讳那么称呼它——用“边界线铁路公司”称呼它时，似乎不是指它实际寓意的真正的国家疆土边界线，倒是容易让人想到带人驶入破产边界线的边界。战争爆发前，在1939年的一天，铁路结构发生了大变化，投机商们从中再也挣不到钱了。

纽约中央铁路公司打它一诞生那天起，公司就常常徘徊于“破产边界线”。我还清楚记得我30年代在纽约中央铁路公司发行的一笔贷款上的投资，当时，情况非常不妙，只有正常值的20%～25%，走向破产的危险非常大。我们忐忑不安地等待着，不知道贷款利息期限到来时，债务人是否会偿还。不久，传来好消息，贷款的走势也开始上扬。这一趋势没有改变，一直持续到了6个月后的大限之时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这笔投机贸易对于心脏病患者来说是不合适的。35年以后，在1970年7月，华尔街的投机商们又经历了同样的恐惧。政府会出资资助宾州－纽约中央铁路公司吗？让所有的人震惊不已的是答案是否定的，政府不出钱资助它。经过了这么多年的风雨飘摇以后，这家公司还是恋恋不舍地最终走上了破产这一步。股票也从13美元一夜之间狂跌到了8美元，谁能料想，就在一年前，它还是以87美元记帐的呢！

当然，二战之后至1970年这一段时间内，纽约中央铁路公司也经历了几次不同的辉煌时期。股票慢慢升值，然后越升越快，最终纽约中央铁路公司和宾州铁路公司强强联合，力排众敌，组建了宾州－纽约中央铁路公司。

经验丰富的金融专家们历时一年研究公司合并可能产生的结果，所有的一切都是基于最高的经济基础之上。每个个体都想最精确地知道自己从中获得的利益是什么：列车车厢多少节？铁路轨道多长？人们的政治态度如何？乘客们的心理？材料的质量？物资的运输？等等。有尖端科学的装备，有计算机的辅助，铁路专家们和教授学者们计算出来了，新组建的公司由于重组的优势，每股股票年收益率可以按7个美元来计算。自重组合并之后不到两年时间，预计的7个美元的收益率的利润没有实现，不光彩的是，倒是每支股票都跌了4美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了政治因素外，政府是不能对企业实施紧急救助手段的，爱莫能助。上千万的中小股民因为专家们的失误而损失了自己的多年积蓄。

宾州－纽约中央铁路公司之星的陨落肯定让金融界的人们在很长时间之内都不能忘怀。它的衰败史也是一个很好的例证，说明那些资深望重的专家的金融分析的价值到底能起到什么样的作用。

149. 专业人士的分析同内部消息一样，都只是有很小的一点点作用，对吧？

作用只是一点点，对。其实就是没有用。工程师、发明家、技术人员、科学家、财务专家甚至是企业的领导人士们都不适合做给股市下结论的工作，他们不能断论，一支股票是涨得太高了，还是跌得太低了。他们知道得太多了，知识太多了的话，对炒股有影响。因为太多的知识会限制想像力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

150. 那作为一个投机商，他们所能做的又是什么呢？

一个投机商，应该是一个政治学家、社会学家、心理学家、哲学家，还应该是一个企业经济学工程师和国民经济学工程师。一个出色的企业经济学家很可能会将一个企业领导得生龙活虎，机器的维护、市场的吞吐能力等等，都能计算得清清楚楚；但是，他对于本公司上市的股票的运行情况就不能做出有价值的判断了。

而且，从长远的角度来看，企业的技术分析肯定是很重要的，其中也就牵涉到了影响企业的命运等问题的一些因素，比如国外的竞争、新技术的发明、大众对新产品的反映，以及企业股票的投资者们对股票的态度等等。对于投机商们来说，一个企业的财政分析没什么大的用处，就像是对于医生来说，已经被确了诊的病人又去拍了 X 光片一样，是医生开诊断书，又不是 X 光机给病人开诊断书。

股票经济人的作用其实就是和法官一样，法官不是当事人，没有在事发现场，也不是武器专家；他只是听取陈述、验证证据，然后他就给出了他的评判。投机商不是电器产品、飞机、矿石、铁路、电脑、汽车甚至化学方面的专业人士，他们获取这个人的交谈结论、那个人的分析报告，同时还要关注全球的政治局势，银行界的利息政策，然后他就自己做出判断，得到结论，是该买入还是该抛售。投机商是调和多方面信息能量的精灵，有一句话用来形容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们最合适："我们不可能饱览所有的书籍，但我们必须清楚，在哪儿能找到我们想要的信息。"

在法语、拉丁语等许多世界其他语言里都有过这方面描述。炒股的人必须是融会贯通的、博采众长的，这样他才能对股票有更多的认识。他应该把学到的、看到的、听到的、甚至生活中经历到的知识和信息都运用到他的炒股中去。

我感觉最重要的是，到生活中去学习；我们应该汲取各方面的知识，不仅仅是应该认识这个世界，还应该了解这个世界里生活着的各各种族的人民，包括有经济的导航人、银行家、金融家、经济人、政客等等。我们还必须学会在字里行间去领会、揣摩，当涉及到大一些的、关键性的、决定性的解释的时候，特别应该如此。因为每一项解释都可能对于有的人来说是积极的，但另一些人理解起来可能就是消极的，主要是看，这些解释是由谁作出来的？他代表了哪方面的利益？这些解释源于何处？有何背景？扭转金融界乾坤的人是很聪明的，但我们投机家们必须是更聪明的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

151. 学习哪些东西对于一个未来的投机家来说是有利的？

对于一个投机家来说最好的学习内容就是大众心理学(最好的教材就是莱·鲍恩写于1895年的《大众心理学》)。因为股票和经济发展的重要因素是大众的参与行为，但绝不可能是由经济学工程师们来计算股票的值，那个值是由最现代的计算机来统计计算的。

投机家们当然应该最先掌握好世界上最通行的语言，首先就是掌握英语。我有一个很要好的朋友，是天生的炒股天才；但有一个缺陷，除了德语之外，其他语言一窍不通，读不懂用其他语言写的重要文章。人们跟他接触的第一个感觉就是，虽然他是炒股天才，但是进不了国际圈子，语言的缺陷也的确阻碍了他事业的发展。这当然也使他有了另一个长处；不停地学，学了70年，真是活到老学到老了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

152. 一个投机家必须什么都知道吗？

什么也不用知道，但应该什么都能**理解**。股票就是那么一门知识，当人们取得了成功，忘记了所有的东西，最后还能有印象的东西就是股票，包括财政收支、股市曲线、红利、年终报表等等。不需要记住这些东西，在图书馆里、在计算机里能很快地、一目了然地找到这些材料，我们不应该是一个鹦鹉学舌般地活着的知识储存器，而应该做一个能很快地抓住各方信息的内在联系的人；不应该是寻水喝的人，而应该是一个井水挖掘机，一言以蔽之，我们必须成为思想者，不断地思考最新的全球的各个方面的信息，这是作为一个投机家应该具备的最好的工作态度。我们还应该勤练大脑，善于计算和统计数字；对于一个勤于思考的人来说，计算和统计永远不会是个缺陷。谁真正地了解了这个世界和这个世界上的人们，谁就不会打着灯笼去寻找意见和建议。他们是通过自己的思考而得到某些想法的，一个学生曾经对我说："我找到了一个美妙无比、合适恰当的答案，现在我正在给这个答案找一个合适的问题出来。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

153. 一个金融家在交易中，是不是必须得准确地分析并计算出他的赢利和可能出现的损失，否则他就可能失败？

一个金融家必须了解许多与他正在操作的事业相关的经济方面的信息，但我们不应该偷换金融家和投机家这两个概念。金融家整日都陷于他们所领导的经济实体之中，他要保证其对经济的控制，要考虑企业合并、开发新的产业、建立新的托拉斯，事务繁杂缠身，不得清闲。

因为他建立的企业，为了使企业获得更多的资金，以推动企业更快地发展，他就必须涉足股市；而且，对于企业的控制，他也想通过股市来达到最高的控制，在一个大型的托拉斯里，他组建多个企业，这些企业互相支持、依托。他的每一个动作就会引起大的波动。这些波动会产生连锁反应，在股市里产生影响。一个投机家的角色是静观他的动作和由他的动作引起的一系列的波动，投机家不想研究他的动机，想要做的是从中获利。他的辅助工具也少得可数：一部电话、一台收音机、一个显示屏、几张报纸。当然，不可或缺的秘密是：理解字里行间的真正含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

154. 您如何评价石油市场的态势和以后的石油价格的走向?

12年前，我就说了这样一句话：欧佩克欢呼，西方人痛哭。现在我看可以反过来说了，由卡特尔操纵的非法石油价格就意味着通过用使西方人贫困化的方法，来达到向石油生产国提供有利条件的目的。各国政府必须通过征收高额税收、利息和各种限制措施同新的通货膨胀的祸水做斗争，并从而保证世界经济的稳定发展，缩小西方国家和发展中国家之间的购买力差距。因为所有其他的能源价格，比如说天然气的价格等等都是源于石油的价格。

有价证券市场当然也极大地受到其影响。

我记得那是在1975年的3月份，我算了一下，5年里石油生产的收益抵得上所有西方工业大国的包括其基础设施在内的所有生产利润，除了矿山、农业和不动产业——一个工厂可以是通过上百万名技术人员、学徒工和职工们经过150年的心血才组建并经营而成的。这不是一种错误的等值计算，几乎就像亨利·基辛格说的，“一个真正的绞刑。”

人们当然是宁愿多找出些对策和限定条款来的。在美国有些这方面的计划，确实组建了一个“购买卡特尔”。但是，日本和法国只能是战战兢兢，为了自我保护，又不择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手段地什么都做，政客们和很多政府，只是作壁上观，权衡着得失。

西方那些石油巨富们也变得不满石油贷款的高利息了。从而斥巨资，转向其他行业，工业、不动产业和旅店服务业等等。但投来投去，就像阿拉伯人说的，"都是一回事"，因为这样仍能让几个石油大国和成百上千的酋长们大发横财。所有这些费用又会都附加到西方世界普通消费者身上去。

依照我自身的经验，我虽对此抱乐观态度，但只是处于其最低点，持极保守的乐观主义态度。50年来，我几乎涉足了原材料领域的各个行业（可能还有个别行业我没有涉足过）。一个卡特尔像股市上的一个角落一样，如果在自定费用和卡特尔价格之间存在太大的差距的话，那它肯定就会崩塌。当时的情况是：每桶油30美元，有10美分的差距，这是一个非常不现实的差额。

我也了解到，每一个商品每一次价格上调都会导致边际效益的又一次屈服。

经济增长可能只比消费增长多了5个百分点，商品价格就会一落千丈跌到低谷。如果消费增长比经济增长多了5个百分点的话，商品价格就会陡线上升至高峰。不管两者的差额有多小，都会引起价格的涨落，从而促进实际贸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的流动。

在这个压力之下，西方国家聚合自己的所有的能量，借助高新技术之所能，一方面节省能源，另一方面开发新的能源源泉。

设想成功了。能源消费大量减少，由于在波罗的海、墨西哥湾和其他新的地方开采出了石油，从欧佩克国家进口的石油量越来越小，价格也正逐步下调。那些小石油国家不得不做价格让步，以越来越多地销售出石油。

所有这些就形成了一个连锁效应的链条，自定费用和消费价格之间的差额异常敏感，所以几个欧佩克国家面临的困难局势对我来说就没什么好奇怪的了。现在，每当我想起 1980 年阿拉伯联合酋长国的石油部部长说过的一些话，我就想笑。他回答关于石油价格走势的问题时，是这样说的："我现在不能说，价格会升到多高；但有一点我是敢宣称的，价格肯定而且只能是再往上涨！"他也提到了当时美国的汽油税，用来补充自己的话，他说："如果价格还会上涨，那我们也必须再提高价格。"然后他露出了一脸灿烂的笑容和得意的神态，又幽雅地补充道："我们要给美国好好地上一课。"他的这番话后来又在电视里重复播放了很多遍。

我不知道有多少人对这样的警告做出了反应。我不敢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相信我的耳朵，那位部长真敢给山姆大叔上一课？他真的是这个意思吗？经济学家们马上发布言论，说欧佩克的石油价要用黄金来定（按照当时的兑换率的话，可能一盎司黄金 30 桶石油）。

毫无疑问，石油价格的危机就是经济危机。而且，世界要防止危机出现的话，也就会先从治理这个裂缝开始着手。

这也就会引发国际性的贷款问题。下降的石油价格会导致石油生产国的偿付能力变得危险，首当其冲的就是墨西哥；但是，石油暴利也会带来同样的结果，因为上亿元的石油美金会从西方国家的银行里抽出来，原因就是经济形势不好，钱躺在银行帐户上没有用武之地。资金被抽出来之后就被放进贷款的行列，还要付高额利息。

那位部长今天还在威胁人们，石油价格回落会导致世界性的金融和货币危机。那些无耻的宣传会给那些小储民带来恐慌和灾难。一个聪明的人能看出来，西方人希望得到的最大的礼物莫过于石油价格下调了。石油价格是控制经济增长的一个制动阀，用它来控制通货膨胀，利息就可能下调，大众手中的钱数增加，有能力去购买其他产品，这些产品价格也就有可能会随之下调。因为能源价格降低了，一直在同赤字做斗争的国家可以在反掌之间通过汽油税的调整来降低赤字了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那位石油部长在国际性的金融世界里也的确可以高枕无忧，墨西哥的贷款反正是不会提前偿付的，除此之外，从石油中剥离出来的钱还能被再均衡到贷款中去，降低利息。美国无偿地支持墨西哥，从而可以看出，他们要从墨西哥购入越来越多的石油，为的是破坏欧佩克。

同时，巴西、阿根廷以及其他许多不生产石油的国家也节约了大笔开支。如果欧佩克石油输出国哭泣的话，这些国家就会欢呼跳跃。

欧佩克石油输出国面临极大的困境，依我的经验来看，被困境所左右的地区肯定会发生争斗，我甚至认为，美国虽然远在天边，但很可能也会在某种程度上参与到争斗中来，为的是稳住石油价格。石油价格过低的话会导致新的石油开发的投资无利可图，从而停止石油的开采。其短期的眼前利益是客观的，但美国做的是长远计划，美国必须在能源问题上独立地以长远的眼光做规划。因为在美国，政府可以不必为此担心，私有经济必然把必要的投资放在前面。但是，在一个以利润为重的国家里，如果一些投资可以带来利润的话，那人们就去投资了。所以，商品的价格必须定位在尚能吸引人们前来投资的某种水平上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

155. 您如何看待期货贸易?

前几年，在德国的报纸上常能看到连篇累牍的关于炒期货获暴利的惊人消息。经纪人也随之出面证实确有其事。炒期货被吞了本钱的事就不提了。在这巨大的广告势力的强攻之下，除了英国和几个发表联合声明的国家之外，有些人甚至产生了一种错觉，认为期货是一种新的投机方式。这种方式可以使人们只承担很小的风险却可以大获其利，很快致富。这是肯定的，就是说，由于世界范围内需求量的不断上涨，70 年代，原材料的价格随着通货膨胀式的投资而暴涨，在那期间，赶对了时间，抓住了机会，选中了商品的人就赚钱了。但这不是什么新的投资方式。

商品投机的形式早就有，而且也不用预约。埃及的约瑟夫是法老财政顾问，他是世界第一个，也是当时最大的商品投机家。有 7 个年头的好年景，庄稼丰收，他买下了 7 年的庄稼收成，目的是在年景不好的时候再出售以赚取利润。自约瑟夫投资农业以后，商人们和工业巨头们开始做各种不同的商品，有时在高价位的时候买入，有时在低价位时买入。因为没有统一组织管理的商品期货市场，人们可以先成买卖后交货。

这种贸易在当今的经济中仍有着某种意义，为的是向企业家和商人们提供一种可能性，一种在现实中摇摆不定的股市变化中的自我保护的可能性。比如说，他购入了银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锭要尽快进行原材料加工，他开始承担风险，怕的是在加工期间原材料的价格会猛跌，价格下跌造成的损失可能会比他加工出来的产品所能带来的利润要高好几倍。那么他可以定在某个时间，做个预约，把某个数量的银子再卖出去。万一价格下跌了，他还可以用收益来抵他的预约销售给他带来的实际商品上的损失。因此，小麦磨面厂的工人，棉花加工厂的工人，以及其他需要由企业再加工的原材料都会遇到同样的问题。

保险公司，就是被人们叫做预约贸易的公司。是再投资的开始，做农产品的人们每天去庄稼地里观察，希望听到好的天气预报，盼着地里的庄稼茁壮成长，等着农产品价格大幅度回升。所以，他做预约销售，他买的麦子就越来越多，甚至比未来的实际产量还要多，他实际上将不会真的拥有这些商品，但他的确是能在他的预约销售交货期之前，以更便宜的价格采购到或买到这些商品。如果他感到收成可能不好，他就会马上大量预约买入小麦，当然这种买入是为了投机。尽管他本来是想卖的，但他还是先买入，因为他生产了小麦。磨面厂的工人就是相反的观点了，他们认为小麦的价格会落，所以他们销售了小麦，而不是买入。

一个普通的商人就这么成了一个投机商。虽然许多商人、企业家在这样的买卖投机中翻了船、破了产，但这种游戏还一直存在着、发展着。因为，每个人都想像着，别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人对他的行业、对他的商品所知甚少。

在古老的德国有两个商品预约销售市场，一个是汉堡的咖啡市场，一个是马格德堡的食糖市场。当然，它们只不过是有些不利于经济发展，“在预约市场上，粮食交易变成了一种纯粹的游戏，”1889年慕尼黑商人协会主席这么写道，“我们能知道，在巴登巴登、威斯巴登等地赌场的情况，那些粮食市场完全变成了代理商把玩游戏的骰子，有些人在所有可以考虑的交易圈子里努力地搜寻伙伴，在住处周围或其他所到之处，尽可能地向别人征询些建议。小赌注可以通过贷款得到，稍一失手输牌就被迫停止，本金也赔得起。这完全是一种赌博游戏，所以很容易上瘾。”

近20年来，在这个圈子里出现了一种不法行为，对于经纪人来说，红利特别有诱惑性，他们利用一些顾客对此行此业知识的缺乏，在一买一卖中就能用相对较少的钱捞到大笔的外快。红利机器在这方面也发挥了特别的作用。一些年轻人有时练练手，一个月就能挣到4～5万马克，当然他们是些有知识、有才能的年轻人，再加上对顾客们的大量宣传做辅佐。目前，大众由于通货膨胀的心理压力，极易迈入此列。钱也不值钱了，价格不停地涨，黄金价格一路看跌，投资民众把视线转向了原材料市场，希望原材料价格再上升。还有类似的口号是用来炒作银子的，说银货会升值。代理商们给他们的客户打电话，说银价会上涨，当股市从5美元涨到50美元的时候，他们的预测值已经窜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了500美元了。这种氛围之下，大众的购买力很容易被调动起来，所以，毋庸置疑，80年代那么多人包括普通大众、投机商们、玩家还有不懂行的门外汉们在原材料市场上的交易里肯定会损失掉上亿美元的。1982年期货市场的交易额总共是3.5亿亿美元。

我怀疑这样一个人不是个什么期货交易经济人，不是生意人，不是鼓动参与之人，而是一个骗子。我敢打保票地断言，在这种形式的贸易之中，往往是经纪人的兴趣爱好被注入了很多，依照经纪人的喜欢行事，掏的是客户口袋里的钱。所以说，在德国，这种期货交易在许多种情况下都将是有秩序地被放开来搞的，中间人既不是彻头彻尾的骗子，也不是半拉子骗子，更不是愚蠢的骗子，而是一个揣着明白装糊涂的骗子。

彻头彻尾的骗子看起来是这样的：期货交易公司销售了，比如说，是他们自己不曾拥有的商品，如果他们的客户因为看到涨价认为有利可图，立即跟进想要赚钱的时候，这个公司不按照他们自己的承诺旅行义务，就通知说无能力付款。这就是一种欺骗。就像是老虎机一样，明明人家赢了钱，他却不往外吐币了。

半拉子骗子：有些公司在伦敦做了买入，然后又以200%的高价卖给了他的顾客。那些顾客被占了便宜，挨了骗。因为他们不知道伦敦的价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

揣着明白装糊涂的骗子：这类公司，他们向入股参加集体汇款帐户上的股东们或者是期货商品交易基金会的的持有者们提供机会，集体汇款帐户的经理或者是那个基金会的经理可能在交易厅一开始营业就同时买了 10 份大豆合同、10 份黄金、10 份白糖的合同。这 3 个中的任何一个都可能在同一天内收盘时创造出 3 万马克的利润或损失。如果是输了钱，这份损失会是由股东们均摊，如果赚了钱，利润就是经理一个人来算帐，说谁得了多少钱谁就得了多少钱，没有什么制度可言，更是没有章法可循（特别是当那个经理毫无良知可言时）。

在交易场上这就叫做：丝线上的游戏。

经理的利润就是顾客们的损失，这样看来便一点不觉得稀奇了，为什么新的公司总是如雨后春笋般地层出不穷，那位阿莱克斯·安德列·杜玛斯早就说过一句精辟至极的话："大生意就是忙着往别人口袋里装钱的营生。"

还有一种情况，这是 100 年前就有了的把戏。详细地说一下就是这样的：经纪人向他的顾客游说，说铜的市场如何乐观，那么他的顾客肯定就买入了几个铜的合同。市场上铜的期货交易的交货期是各种各样的，从 1 月份到 12 月份，想选在哪个月份完全由顾客自己挑选，价格随着月份的增加在平行上扬，但差别都不大，从 1 月份到 2 月份，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差不多有2%增加额度，还被仓储利息等给抵消了，比如说那个经纪人在1月份时以100的价格买入了铜的订单，2月份涨到了102%，3月份涨到了104%等等。经纪人和顾客都挺高兴，铜的价格从100涨到了104%。就在这个状况下，我们说，经纪人作为中介人空手套白狼，已经有了利润，同时可以证明一下，似乎顾客也赚了钱。这个时候，经纪人向其顾客建议，卖掉一部分的合同，为的是以118%点买入8月份的合同。

现在人们仍很高兴，运气在身，铜价也一直在升，经济人又挣到了新的红利利润。他又向他的顾客提出建议，卖掉8月份的合同，以便于买入3月份的合同，以同样的条件，循环往复，总是在3月和9月之间交换，买入和卖出。

结果呢？铜到8月份涨到了50%，假若第一次买入时是150点的话，那算下来，顾客只赚了10个点，而其余的40个点就成了经纪人的红利。这全是揣着明白装糊涂的骗子的典型的行径。最后，顾客意识到，如果铜价跌了的话，差不多所有的利润都成了他人的红利流走了，就更别提资本金的血本无归了。

没有什么明确的法令或者法规来禁止、来规范这些行为，自然对顾客的欺骗也就无人过问了。因此，我建议每一个对期货贸易跃跃欲试的人，都不要相信那些中介经纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人或者是其同事们的话，不要向那些所谓的专业人士去咨询，因为他们所知道的未必就比你自己知道得多，他们未必就对所有的原材料都样样精通，从大豆到橙汁再到金属板坯等等。

这样一来，我们就可以得出如下结论：大自然会决定一切的，有的时候是佛罗里达州的鲜橙，有的时候是巴西的咖啡，有的时候是冷藏鸡蛋——因为冬天太漫长了，气温太低，鸡们不下蛋，鸡蛋就涨价了（当时我就在这里输掉了很多钱）。

电脑系统、专家们和“世界级大师们”，他们是真正的传奇。谁对投资期货有着不可抵抗的兴趣，而且他还能像约瑟夫一样能准确地释梦的时候，谁就会成为美国最大的期货交易经纪人。当然，他还应该能将他的主意、决定或者说刚才提到的“梦”解释、融会到他从客人们手中接过来的定单里去，像赌博一样，那些玩家本人得坐在赌桌边，赌注也不能委托他人。尽管这么说，我的建议还宁愿是这样的：别染指期货！因为就我本人65年亲身经历和周围上百人的经历使我得出如下结论：**期货交易如赌博，有可能会赢，但一定会输。**

我承认，在股市的起伏跌宕中也能挣到钱，但在每一次的股市狂潮后都会出现许多新的公司，或者有的公司的运营资本得到了扩充，因为他们赶上了好时机。当然，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就存在着另外一种截然不同的情况，期货危机后除了劫后余生者的苟延残喘以外，还有那些不仅引火烧身而且殃及他人的经纪人们的破产和倒闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

156. 您如何理解美元的“零债券”(Zerobonds)?

这个问题对我来说有点太简单直白了。如果这么问我的话，肯定会显得更合乎逻辑些：如何看待美国和美国的未来？请从经济和政治的角度来回答这个问题。因为投资“零债券”的话，是投资一年期、多年期还是几十年期，其成功与否取决于美国及其美元的行驶方向。

我对这个问题的答复是：绝对乐观。我毫不怀疑“零债券”债务人的偿付能力，当然，我们还必须适时地逐一评价每一个“零债券”的质量，即每一个债券所涉及的公司的质量如何。按照我的理解，“零债券”是有前提条件的，当市场上涨时，其对于每一个人来说都是一种非常有价值的投资方式，能解除人们老了以后退休岁月里的后顾之忧；或者是说，买了“零债券”等于给儿女们都留下了家产，简而言之，就是对谁都有利。

对于那些沉得住气的“鸡蛋派”的投机家们来说，当银行利息下跌的时候，“零债券”也是他们很合适的一个投资点，因为利息下跌的幅度会直接影响到市场的涨幅，银行利息跌得有多深，债券市场涨得就有多高。无论如何，投资“零债券”都要比投资“金融未来市场”要有保障，危险系数要小，而且对其操作也不依赖于预定的期限。

投资“零债券”，虽然债务会被全部偿付，但投资者自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己必须清楚，要投多少钱，要做多长时间。尽管这种投资是没有什么期限限制的，但投资人必须等待，学会等待最佳时机，避开艰险，寻找机遇。

157. 可以贷款买“零债券”吗?

按我的想法，这种做法应该被禁止的。我建议我的朋友们不要这样做，尤其不要用瑞士法郎贷款来买“零债券”。这绝对不是危言耸听，这是一种有生命危险的投机，特别是在一个人既贷了款，又将自己的全部积蓄都投了进去的情况下，危险就更大了。我不知道还能用什么话来警告大家，千万别这样做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

158. 那么瑞士法郎的银行利息特别低的时候，这样做是不是就有了一定的推荐价值呢？

那样的话，赢肯定是要赢的；但是结局有的时候也很有戏剧性，不能一概而言。那些写得满篇皆是的广告词其实都是假的，是错误性的诱导，只有那些如实地摆明各种情况，包括存在的险情的公司才是可信的。我们需要的是讲明事实，而不是宣传。广告因而也就成了这种风险游戏界中应该被排除在外的东西了。

什么样的事情会导致风险产生呢？世界上的任何一件事情都有可能影响到风险的变化。比如说抛售的原因，“零债券”市场特别激烈，有价证券市场和货币市场之间的关系在通常情况下就够紧张的了，到了某一突发事件产生的时候，人们大量涌入股市，可能他们之间的关系就会更紧张。这是很有可能的，因为无数个大大小小的玩家都介入了，当市场回落的时候，或者美元跌得比瑞士法郎低的时候，瑞士银行就需要提高保证金。如果没有在24小时之内办到的话，债券就会在市场上被剔除；这里，最好还是说被甩掉吧。

此时此刻，购买者们会相当克制自己，债券持有人就会在市场走入低谷时，不得不抛售这些债券，由此而蚀了本金。顾客们在过了一段时间以后，就只能做旁观者了，只能看着他们曾经拥有而现在已经不属于他们的那些债券，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是如何又抬头上扬的了。

我可以用整整一本书来给你描述在我以及我的朋友们身上所发生的这种反反复复的投机贸易的经常性。我们就是想利用两种货币之间的利息差价来赚钱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

159. 对于一个国家的富裕安康和社会的持续发展来说，下面两个因素中，哪一个更重要呢？是经济还是金融？

对于这个问题我愿意这么来回答，因为我是个音乐爱好者，所以我想讲一件与音乐有关的趣事：在18世纪的文学沙龙里，人们对歌剧充满了热情，人们常常会争论不休："是先有音乐，还是先有歌词？"人们各持己见，各不相让。近几十年里我们的社会上又重新出现了同样的争论，"是先搞经济还是先搞金融？"我的回答是坚定的；先搞经济。

我承认，就像歌剧里的歌词一样，在我们的政治体系中，金融也有着滋生的价值和意义，但它起到的作用不是决定性的。所以，我说先抓经济再促金融，一个拥有先进的生产设备和产品的企业可以被不负责任的金融服务搞垮，企业上市，经营不善，股市可以让它输光了所有的钱。但是，以低廉的价格接手企业的新的拥有者，可以通过狠抓基础建设和提高质量管理措施使企业起死回生，把企业再次推向辉煌，创造成绩。

我把经济比做一个人的头，一个人的身体，把金融比做是一个人的生活方式，这样这幅图看起来就会更生动一些：时间的流逝和生活中的过错不会摧毁一个健康无恙的身体，它虽不可能引起死亡，但会引起一些伤害和疼痛。天生就体弱多病的身体即使生活方式正确，生活得很小心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨慎，仍可能不会是很健康的。或许是生活本身使人的寿命延长了。

一个轻易就被击垮的金融体制是不能毁灭一个生机勃勃的经济的，它可能会把经济拖入低谷，拽入困境。这时候，金融政策自身已是紧张得难以自救了，哪怕是用最佳的会计核算，也根本不可能施展魔力拯救经济于疲软之中。所以，我还是认为，经济更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

160. 您为何如此激烈地反对国民经济学家们?

波旁王朝的时候，塔利安回到法国以后曾经说：“他们什么也没忘记，什么也没从中学到。”如今的金融学家们也让我们这样评论道：他们没有忘记原来的理论，但是他们从当今的实际中什么也没有学到。因此，对于刚才提到的问题，我也想这么说，我不反对那些曾经率领过经济发展的经济学教授们，但是，对于经济的预测，尤其是后来的股市的预测，他们的建议是不值得信赖的。两年前，美国出版界曾报道过，那些最大的公司想集体揍国民经济学家们一顿，因为他们给企业的预测全是错误的，这些错误的预测给企业带来了巨大的损失。无论是通货膨胀、利率还是石油或者其他别的什么，错误的分析都会带来错误的诱导。

他们的不幸存在着，还没有结束，因为他们不去思考，只是一味地去计算。历史上那些大国民经济学家都是大思想家，比如托马斯·莫路斯、亚当·史密斯、大卫·里查德、约翰·梅，等等。他们不去预测估算什么，而是阐明理论，为的是能影响他们的政府的政策，因为除了德语外，他们所从事的专业在所有的语言里都被称为“国民经济学”。如今的国民经济学家就是会计人员和统计人员，他们着迷于数字的计算和统计，从不去研究数字背后的事情，敢说到数字中的错误性和虚假性，他们至少应该明白这些数字最起码是受了限制的。丘吉尔说过：“我只相信那些由我自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虚构的数字。”国民经济学家们的分析基础就是数字、数字、数字，就像哈姆雷特说的：“说话、说话、说话，没有意义，却找到了一个方法。”运用到这件事情上，这个方法就是加上6.5%，减去3.4%，加上5.8%，再减去——等等，他们将不会丢掉小数点后面的小数，但是他们捡了芝麻丢了西瓜，他们忘记了对于经济，同时也是对于金融来说最重要的影响因素——即心理学——信任还是怀疑，没有信任，一切都将垮掉；有了信任，一切问题都能迎刃而解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

161. 您如何看待这个争论，对于经济发展来说，哪一个更合适些，是国家的计划还是绝对的自由？

这个问题最精确的定义是这样的：是“热带丛林”还是“监狱牢房”？两个极端之间差距很大，那些依靠理论思维的人也有一大堆相应的严肃的论据，以证明他们的论点，对于经济来说，绝对的自由会导致经济走向世界“热带丛林”，引来杂乱无章、纷繁无序的结果。但是，我承认，如果在热带丛林里只是居住着天使或者天使般美妙的其他生物的话，这“热带丛林”倒也还是有优点的。可是，遗憾的是，荒野老林里还奔跑着凶猛的野兽，他们不仅仅攻击像他们一样的同类，而且还抓捕那些无辜的旁观者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

162. 这么说来，您是反对“热带丛林”，赞同“监狱牢房”了?

不对。我不赞同牢房或者监狱，我更倾向于一个强有力的国家。这个国家虽然是实用主义型的，但是它掌握着自由的法律和法规，它支持强者中的弱者，鼓励聪明中的纯洁，比如说，在德国，在过去的岁月里，手中有些节余的储民们在自由的帷幕限制下，遭受到了很多的伤害，石油和船只的注销，远在其他洲的森林投资，莽撞的期货贸易，草率的合资企业的上马等等，都大大消耗了德国人民含辛茹苦地攒下来的积蓄。

钱的最终目的当然还是投到经济建设中去。钱这东西是呈放射状的，而且具有腐蚀性；钱诱导着人们的行为和大的社团的行动，一切都围绕着贸易、生意而运转着。这些生意可能是有利可图的，但却都是违背大众们的投资兴趣的。当时，维也纳的人们戏称这种情况为“瑞士的‘区’制”，谁愿意做哪个区域的生意就只管去做，早在18世纪，查尔斯·孟德斯鸠就曾经写道：“贸易的自由并不意味着商人们可以随心所欲地为所欲为，商人们的自由所限制的，不一定会阻碍贸易的自由。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

163. 这么说我们就应该控制经济了？

我们完全可以掌握和控制经济，即使没有以下三个我们资本主义社会制度的支柱也能办到：自由的企业主、利润和自由的竞争机制。绝对的放任自流、不干涉、到处都是通行证的日子结束了。可以看到的是，银行能够通过货币和利率政策永远牢牢地掌握住经济的命脉。

其对国家以及国家机构的掌握的力度是非常令人向往的，如果——这可是个很大的假设前提——它不是追随着政治的目的的话。

人们可以把潮涨潮落的时间精确到用分钟来计算，但却不能避免经济上的摇摆，为了自我保护，人们只能广泛呼吁，制定些预防措施。能够准确地预算或说计算出经济的涨落时间点的人算得上是有天赋的、聪明的了；但从前些年的经验来看，有天赋的聪明的人还是太少了，所以我们必须务实些，不能过于照本宣科，只有在极少数的情况下，理论上讲的才是灵验的、乐观的结果。理论上的东西，书本上是正确的，拿到实践中去就没有几个是正确的了。因为，这些理论所反映的未必恰是最具统领作用的，在政治和心理的状况上都无不如此。尽管对这些纸上谈兵的理论是否真地拿去运用的疑问还没有得到答案，但是人们还是知道该真正如何在现实中去做的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融专家们也承认，我们必须采取的大多数措施都来自于政治和社会的基础形式。这些措施是没有实用性的，尽管如此，他们还是向社会宣传他们的主题和观点，与此同时，他们也说："以后的事我们就管不着了。"

简而言之，是要放任自流不干涉还是要计划经济？是赞同国库论者的观点还是货币论的观点？回答这些问题的最佳答案，法国著名诗人阿列克斯·派伦（1689～1773）在一段闪光的诗词里早就形象地描述过：一个人对着一个大理石雕像拿不定主意，一会儿觉着左脚好看，一会儿觉着右脚好看，这时他就叫道："我的朋友，让我来帮你决定吧，其实最美的地方在二者之间。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

164. 如果一个有着5亿美元债务的国家突然变得没有偿付能力了，依您的观点我们该如何做呢？

这个问题我已经被问过一百次了。我的回答是这样的；首先，什么也不会发生；第二，“突然”这个词有那么一点不恰当，这样的国家应该是几年以来都没有偿付能力的；第三，它们不会出于简单的理由轻而易举地就做出决定，不偿付了。因为它们还在不断需求新的贷款，与此同时，它们也就能偿付后来的旧贷款利息了。它们是否会偿付本金呢？反正我们是要忘记这个的。债务人－债权人链条可长可短，最后的一个债权人往往总是那些相关的纸币银行(美国联邦储备系统、联邦银行、英格兰银行、法国银行等等)，这些银行中没有一个是别人赋予他们的，只有他们的良知除外。他们印制钞票、发行这么多的钱供社会流通，同时也是为了保证所有的偿付业务的实现。

任何一个货币机构都是不会由于某一种货币的贷款而变得没有了偿付能力的。因为纸币银行一直站在他身后。我管这叫通货膨胀，其起因之一就是激增的贷款量，是资本主义国家对不发达国家不加限制、不负责任、不感兴趣、不抱回收的希望而发放出去的贷款。如此这般，以这种方式聚集起来的钱肯定是再也不会回来的了。当一个严肃的检察官想要检查一个资本主义国家的收支平衡状况的时候，他必须确定，在西方国家也存在着大量的赖帐贷款，人们又不能将其折旧抵消，但是可以无限期地延期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

165. 如果用来做收支平衡检查的材料都是失实的，那人们那么真诚地去做评估的意义又何在呢？

毫无疑问，在形势紧张的 70 年代，美国的中央银行也向那些根本不具备偿付能力的公司继续贷了款，为的是不让这些公司去登记破产。这些公司就这么静静地停息了下来，只留下了空荡荡的办公室和孤单单的女秘书。这些公司名义上还存在着，即使只是苟延残喘。债券银行就不必注销他们自己该得而未得到的应收帐款，即债款。

至于说这些款项是进出口贸易贷款，是通过抵押得到的资金，还是油船项下的应收帐款等等，对于众多情况下的所有因素来说都是无所谓的。

银行在房地产投资公司身上有着大量的债权，都投在了房地产上，这些公司现在都被冻结了。很可能贷款抵押权是通过房地产换得的，而且还是一女多嫁，是一种不只一次地使用。

许多船舶公司把很多几乎是烂铁一堆的破船拿去做了担保，这样的贷款竟然被联邦储备系统允许自动延期。

其实，这些公司或者这些公司的银行债权人也想做出一份真实的财政收支平衡表，如果它们还没有破产的话；可是没有谁强迫他们做出一份货真价实的财政收支平衡表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那为什么会这样呢？让他如此这般无关痛痒地存在下去是不是不理智的呢？一位股票玩家，同时也是一位银行的经理，他曾经说过一句话："我们要是也有这么多钱的话，我们也应该像所有的富翁一样生活得那么好了。"其实不当富翁我们也照样生活得很好，有的时候甚至比那些真正的百万富翁们生活得更好。

除了提到的这些贷款以外，银行还做了一笔上十亿元的"纽约城市贷款"。这件事也有很大的疑问，纽约这个城市是否能偿付他们的贷款利息。接下来的情况怎么样了呢？什么也没有发生。这些债务被合并了。被油彩粉饰过了的一切，还是那个模样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

166. 常常被提到的经济危机或者某一个货币改革，是不是也没有什么好害怕的?

坦诚地说，这个问题很难回答。因为现在是纸上谈兵，其真正的含义我现在还不能真正透彻地理解。就我本人来说，我其实更愿意或者说是更想知道人们是如何理解经济危机和货币改革的。说起来可能就不再是两个字，而是10个字，意义就更多了。

1. **经济危机**　因为经济危机本身的现实性，使其在各个语种里都有了相应的词。德语里也有，它的本意是“破产”、“破碎”等等。可以说一只美丽漂亮的水晶花瓶突然摔在地上，花瓶破碎了。那么也就会出现连锁破碎反应：花瓶掉在坚硬的地上破碎了，横飞的碎片会带来伤害，家庭主妇可能还会因为自己的失误而影响了情绪。重要的是，这个事情是在完全出乎意料的情况下突然发生的，那些曾经想到过危机出现的人也想到过这些破碎的连锁反应吗?经济的破碎——经济危机的连锁反应可能会是这样一些现象：

A. 那些赖帐的银行破产了，就是说它们关门倒闭了。

B. 因为经济危机，货币的购买力降低了。

C. 经济彻底瘫痪了：工厂里变得悄无声息、失业率增加等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上人们想要这些银行联合起来办公，因为基于坏帐的原因，这些银行的储蓄柜都空了，或者这样也可以，让那些纸币银行印出足量的钞票，但是印刷钞票的速度总是赶不上人们到储蓄柜台取钱的速度。几十亿几十亿的钱被人们迅速地取走，因为大量的货币流入市场，这些钱也就贬值了（1923 年的德国就有过这样的事情）。

结果：在这种预先知道的恐慌之后，只可能出现两种结局，经济危机的到来或者是毁灭性的通货膨胀。如果债权人不再去索取他们的欠帐的话，人们仍可以保持着安静，银行也不用关门、倒闭。就像前面说过的，纸币银行一直站在它们身后，支持着它们。这是一个古老的故事，那些大的货币机构挣得的利润虽然是属于私人的，但它们的损失却是公有的，是由国家替它分担的。那些规模较小的银行因为付款能力有限，在危机中会很快地被别人接管。

手里有余钱的大众们都知道，银行是受国家保护的。人们不再这么快地把钱都取走，因为他们还是相信国家的。

那么，所有的问题都是信任的问题。如果这个信任没有受到过动摇的话，那什么事情也不会发生；如果信任危机了，那所有的一切都会垮掉。即便是有 5 千万马克的贷款也会毫不例外地让人们产生这样的想法。当然，当时的 5 千万现在已经值不了那么多钱了，1946 年，5 千万马克相当于 400 万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. **货币改革** 我的一生中经历了很多次的货币改革，特别是那两次战后欧洲发生的两次大的货币改革。国力严重受损，工厂都关门歇业了，进口原材料没有外汇，生产力降到了零。但是银行的货币生产力却很大。战败的轴心国还要为战争赔付大笔的战争款。很显然，货币变得不值钱了，人们必须制定新的货币政策。但是，现在很多人抱怨经济上的货币紧缩趋势；原材料在股票交易所里的价格很低，工业产品也大量积压。最近的一次货币改革意义甚微，美元同黄金分离，引入了美元同其他货币的灵活的兑换机制。当然，我们现在也能罗列出很多的欧洲货币的币制改革，但是没有一个改革是具有决定性的。

“货币改革”这个词，像刚才已经提到的，能有很多种解释；不过我还是觉的，大多数谈论着货币改革的人并不知道自己所说的到底是什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

167. 那些财政收支、复杂的协议和所谓的放贷政策等都是冠冕堂皇且徒有虚名了？

如果人们愿意的话，可以这么说，但是那位法国很有名的大人物米西尔·蒙田就曾经这么说过（虽然他还是个道德学家）：“全民富裕需要的是谎言和欺骗。”

即使会被认为有些玩世不恭，我也还是要这么说整个资本主义制度就是一个幻想，甚至是一种欺骗。只不过是这种欺骗伪装得天衣无缝，上帝应该给予人类他早就拥有了的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

168. 您如何看待新的风险投资？对于这些冒险性的投资可是做了大量的宣传啊！

这个现代化的世界里的很多东西，都一直是伴随着危险的，比如说铁路、汽车工业、电脑和电子产品甚至是美国的摩天大楼、苏伊士运河等等。我们或许可以说整个现代化的美国就是冒险的产物，世界上的第一家股份公司叫做盎格鲁—加拿大哈德逊湾公司，成立于1670年。这家公司现在也还有。在一次全体员工大会上，这家公司的总裁居然就是尊敬的冒险家们。

在过去的罗马，那些资本家们联合起来（也是一种股份有限公司），聚合力量，为的是进行航海冒险。

现在，也就是哈德逊湾公司成立300年后的今天，冒险这个词在华尔街甚至在近几年来的德国都变得时髦了起来。

德国银行的努力，特别是那些对冒险精神有促进作用的银行的努力，比那些在经济的进步和生产力发展过程中遇到的工会的阻力，更有意义。

不过，在德国，对冒险资金的广告，还是有那么一点让人担忧的：在近25年来，出现了太多的鲨鱼大张口的货币贸易。上百万的普通储民们节省下来的储蓄金都被吞掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。我担心，在这样的冒险资金的投资中，大笔大笔的钱也会被那些毫无廉耻的中介人吞掉。在IOS石油开采等类似的投资贸易中，那些人的做法人们已经得到了极其恶劣的印象。而且做这样的冒险投资，人们还必须承担着风险，因为没有一个国家能提供没有风险的风险资金。在这方面全世界都在效仿美国和日本。新闻界和严肃的评论家们有义务给人们提供严肃公正毫不含糊的分析和消息。在这方面我有一个朋友就做得很好，他叫海因兹·格拉赫，是一个会计，多年以来就一直在专门的公司里从事着财产折旧方面的贸易。

结论： 如果是个勇于投资冒险的勇士的话，就可以。如果是要建立一个公司，为的是上市销售的话，就不可以。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

169. 您对巴黎股市的青睐源于何处呢？

我其实对巴黎股市并没有特别的青睐，但我必须客观地承认，在巴黎股市上的交易的确很有意思，巴黎股市上的交易额要比欧洲其他国家的股票市场的交易额大得多。

当我从法兰克福的股票交易所的咖啡厅出来，走在去赌场的路上的时候，我有了一种印象，我要离开法兰克福去巴黎。在巴黎的股票交易所里，我的感觉是，如果没有失去自己的话，我就不会失去别的什么东西了。这种感觉产生于股市，不仅在于赢家和输家们表现出来的氛围，特别还在于巴黎股市里固有的与众不同的结构。他吸引了至少 3000 人拥挤在栏杆前，手拿着粉笔和黑板擦尽心尽力地在记事板前工作着。现在，人们可以坐在电脑前，从容行事了。几周以来，人们可以通过电脑委托，全天里同时观察着 4 条股票曲线的情况。在股票狂潮之际，6000 人可同时操作，他们必须把几个月前做的委托订单在股市收盘之前两个小时内处理掉。

在法兰克福的银行里一整天都能听到讨价还价的声音。那里的感觉是，800 人在和 27 个自由经纪人同时关注着 24 支股票曲线。在巴黎，顾客群不仅来自于投资公司，而且还有一大部分人是个体投机商，他们常常是在一天里就要变来变去地好几次。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为同其他的股票交易所比较起来，这里的手续费特别低，所以不想做生意的人在这里转转也能找到乐趣。我从不把我自己埋在股票业务堆里，我也涉足剧院和电影院的世界。人们讨论着政治，谈论着历史，其中的大多数没什么重要性、真实性。所有的一切就这样在嘈杂的世界里运转着。

股票交易在巴黎交易所里的操作方式与众不同，不是掌握在钞票在握的银行家手里，而是在46个代理公司手里，每一家公司差不多平均拥有着40个左右激动易燥的人，每个人都掌握着一组有价证券群。

不断制造出来的噪音使整个交易大厅显得异常混乱嘈杂。实际上，在这种嘈杂的背后有一个严格的组织掌握着一切。

在巴黎交易所里发生的情景在欧纳利·杜米埃的绘画作品里和左拉的作品《金钱》里也有精确的描述。巴黎股市上的古今差异较小，要比当时的巴黎股市和联邦德国股市之间的差异小得多。当时的巴黎股市和德国股市之间的差异之所以那么大，原因在于两国的储蓄者之间的差异。

大量的职业投机商们的炒作内容丰富多样，有石油证券，有百货商店，从化妆品到小礼品等等。多年来，南非的金矿成了人们的兴趣点。法国大众总是对石油和采矿冒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险很感兴趣。我刚来到巴黎股市的时候，做了大量的苏联的工业股票。

期货市场里存在着好多种极具风险的投资方式。比如，选择权交易（在契约到期之前，一方可付一定的贴水而取消买卖合同的）、取舍自由贸易，还有期货贸易（即规定届期买者须备银收货，卖者须备货收银）等，其实，用这些方式成交的金额只占市场交易额的30%。说不定是哪一项下的交易不经意间就会引起买空者和卖空者之间的你死我活的激烈大战，如扑克牌游戏中，各不相让的双方都恨不得把对方绞死。在期货贸易和选择权交易的贸易方式下，这样的相互残杀是常有的事。

当然，还有成千上万的散户也跟在后面盲目追随，甚至也有数不清的人成了牺牲品。其中的十几个辛迪加掌握着股票市场行情的高低，他们把市场扬高，为的是能控制住那些头脑简单的各种基金的投资者们，从而达到控制大众投资者的目的。

除了这些误导人的由辛迪加控制的操作外，巴黎股票交易所里的金融交易同联邦德国的比较起来是绝对不一样的，其市场的货币流动性要强得多，就是因为在巴黎市场里存在着上千个寄生虫和靠抽红利获益的投机家们。

直到1984年才有人慢慢地引导德国大众走进了股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场。在那之前，德国人虽然认为做股票似乎更浪漫些，但他们不愿投机股票，宁愿让储蓄款随着各种看不清摸不着贸易暗流冲走了自己应该得到的利润。也许是因为德国的市场上缺少了金融投机的原动力因素——犹太人。

在巴黎，在伦敦，在华尔街，在约翰内斯堡，情况恰恰相反，人们对股票一心向往；人们对股市的态度大相径庭，否则，股市也不会被称之为真正的股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

170. 您如何理解自由选择贸易？

回答这个问题不容易。因为这个选择权交易市场里有着两大利益派系——买空商和卖空商。这个市场还不仅仅是由买空商和卖空商组成，这两派人还裂变成自由选择买入者和自由选择卖出者。

人们必须自己作出决定，自己是属于哪一派的。60多年以来，我一直是两派都做的。在20年代、30年代，在巴黎、柏林、苏黎世以及其他股市，我做了很多很多的上百万的自由选择贸易。在华尔街上，人人都知道什么是自由选择贸易。除了股票经纪人之外，没有几个经纪人愿意潜心研究这一行，然后再在媒体上公布自己的取舍，表明自己属于哪一利益派系。这些经纪人从不是股市成员，财力也很薄弱。所以对于一个股市赢家来说，如果去做选择权交易的话，是不成问题的。相反地，在欧洲，这种自由贸易势力是强大的。我也投身其中。有时会输，有时会赢；但无论成败，我都总结了许多的经验和教训。

自由贸易市场是一个巨大的玩赌博游戏的场所。不过，在金融市场上它还是有一种必不可少的导向作用的。选择权交易促进了投机贸易，加强了股市的偿付能力。自由选择买入者中的数千人终将成为股市上数千个买入有价证券的敦促者，他们成为股市的坚实基础，稳稳地坚守股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我想给刚刚涉足此行列的新手们做一个小小的说明：那个选择权交易买入者是个普通的炒作者；那个坚守的持有者则是个资本家、高利贷者，他们买入的所有股票，恰恰是炒作者们想买而不能买的。他们买下了股票，同时也给普通炒作者们打开了财源，带来了机会。可以让他们看准了机会在较短的时间内大捞一笔。他们在某种程度上，控制着炒作者们，迫使他们亦步亦趋地追随着自己的脚步。炒作者们被迫做了买入的“选择权”，人们常戏称这种钱是“后悔的钱”，因为普通炒作者们经常是买入之后又后悔不迭的。

任何一个玩过传统的赛马和赌博游戏的人都知道，游戏中是有门外汉和行家里手之分的。那个坚守的持有者就如同是赛马中最有希望获胜的种马，押在他们身上的赌注极大，能押的都押上去了。常见的规则是：获胜的可能性越大，获胜时的利润就越小；获胜的可能性越小，获胜时的利润就越大。股票选择上当然有些许差异，不完全如此。因为，这还要看市场的偿付能力如何，股市的质量如何。当然，这个差异是很小的，人们凭借多年在股市上摸爬滚打的经验能够辨认出这些差异。大部分储民，手中有积蓄，又受广告煽动，加入了此一行列，他们是没有这方面的经验的。

我常常吃惊地发现，那些经常指手画脚为别人做建议的专家们其实自己什么经验也没有。广告词堂而皇之地大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撒其谎，白纸黑字地吹嘘说“选择权交易投资”能获100%或者300%的利润。

单单其中的“投资”二字就是个谎言。因为“选择权交易”根本就不是“投资”，而是一种“赚钱的游戏”。赌桌上玩的话，可以赚两倍乃至36倍的钱，也可能分文不赚。这是一个听起来让人心酸的笑话，居然吹嘘说能赚100%的利润！还有一种情况，一个人用一个下午的时间把钱就翻了3倍，然后就开始大吹大擂起来，就断论“选择权交易”能赚钱。其实，这只是当时身在其中的人们的一种感觉。假如说，丘吉尔或者是古代的瑞典国王古斯塔夫八世现身来到了赌桌旁，包括我自己在内——假如我也在场的话，所有在场的人都会因为他们的到来感到高兴而鼓起掌来。其实，人们鼓掌只是因为要制造出这么一种友好的气氛出来。

通过“选择权交易”当然也能赚的钱，甚至能发大财，当然前提条件是，抓住时机，要恰恰赶在升值之前的那一刻大举买入。

但对于买入者来说，现实却常常是残酷的，“时机”是个最大的危险因素，5次得有4次是失败的。或者换句话说，投资股票的话，我们会说，做5手交易，前4手是亏的，第5次就该是赚的了。因为，对于股市来说，他终究有个定数，到一定的程度后大盘就会趋稳维持了；或强或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱地下跌后，就会慢慢地回升，继而强升暴涨。

介入前4手交易之后，投机者就会明白了，为什么那些炒股的人会戏称那些失去的钱是“后悔的钱”了。只有当他炒作的股票猛升到他所预料的点数后，他的投机才算有了进项，才算做得有价值了。作为一个股票投机者，我不敢夸口说我已经适应了这种情况，我从不愿意鼓动别人去做“自由投机贸易”。据美国股市统计数字显示，“选择权交易”买入者中有80%的人输了钱，而小股民去炒股票的话，只要没看准机会，哪怕是跟股市涨价的日子只错过了一天，也有可能全盘覆没。这种情况只能说明，虽然他看准了方向，没有去做“选择权交易”，而是去炒了股票，但时机没有抓住，也是枉费了心机。战略是正确的，战术是错误的。买入选择权的人们所失去的成了坚守持有者们的囊中之物。这些人同大银行、大保险公司一样，掌握着巨大数量的股票和债券，这个事实不是偶然的现象。这些金融机构拥有大量的股票抵押，全部做了卖出选择权。华尔街上最大的“坚守持有者”要算梵蒂冈了。现实教会人们，如果有人做了大量的卖出选择权的话，对于“坚守持有者”来说，若持仓不动，红利收益会从20%自动涨到25%。自然地，我就会这么想了：“坚守持有者”们操作了交易权之后，证券不必马上出手，他马上就会在下一个契约中卖出选择权。当他不得不把这些证券交给那些交易权买入者的时候，他得到了点微利，再马上买入证券，再卖出交易权。他必须不折不扣毫不犹豫地去这么做才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们说，从前有一位犹太人，是炒股老手，曾经问他的朋友们这样一个问题："那些基督徒们是从哪儿弄来那么多钱，供我们做选择权交易的呢？"

这已经很长时间了，基督教徒甚至是梵蒂冈已经学会了坚守持仓。一个交易权是不是有价值总是要看以下的这些因素：交易权期约（这是最重要的）；交易权价格；股市行情；汇率等等。根据这些情况人们可以确定，是否交出交易权。最重要的还是要看股票的原动力怎么样，是不是有后劲。投机性越强越好。不过，更重要的，也许是我强调得还不够，但是却是绝对无可置疑的一点，就是交易权不是有价证券，不是股票，也不是投资，就是一种赌博的游戏；是一种赢钱输钱的游戏。交易权买入者有可能在几个月之内把自己的所有财产输得精光。如果他常常把交易权买入做来做去的话，他就会慢慢地弹尽粮绝。每天光顾交易权市场的人，无论如何必须保持冷静，准确地知道自己是在做什么，准确地知道当别人都在做投机的时候，自己做的又是什么。

股票之于交易权的关系，就好像是赛马的时候，拥有种马的人和赌马的人之间的关系。饲养一匹好马也就像是一个资本投资，因为马的竞技状态好，获胜了，也就给拥有种马的人带来了收益；赌马的人只是在赛马的时候去碰运气，看自己赌的马是输还是赢。马跑赢了，得了奖，拥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有种马的人就可以将马出手，这样既赚回了本钱又有了利润，就像炒股分了红利一样。

171. 还没有期货市场的选择权的交易能让人感兴趣的吗？

没有期货市场的交易对我们来说没有什么吸引力。因为人们每天都能够不用卖空就可以做买入选择权，尽管卖空会使得交易权变得更有吸引力。取而代之的是，在美国、德国，人们还可以做交易权卖出。做交易权卖出的人有权利在事先定好的日期将证券按照事先定好的价格卖出。交易权买入的情况也是一样，只是操作方式相反：炒作的机会在市场跌落的时候来了，这就是交易权买入的哲学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

172. 一次股票市场狂跌之后，当所有的迹象都表明股市上的又一个转折点已经到来的时候，我们应该买入什么样的股票呢？是买那些或多或少已经下跌了的股票呢？还是那些已经彻底跌到了底的股票呢？

被断论为尚有某些价值或者是基本上保持不动的那些股票，这样的股票之中会有一些我们也许还不甚明了的机会。彻底垮掉了的股票很可能已经接近于破产了，这其中虽然有危险，但是如果股市抬头的话，通过这个转折点也还存在着价格上升的巨大可能性。如果是我的话，宁愿二者兼而有之。在狂潮之后会有一系列这样的股票出现，其行情完全取决于银行提高利率或者是其他外部条件。

人们特别重视这种股票的买入，甚至可以把它看作是选择权买入；如果赶上时机，大的转折点正好到来，那资金可以2倍、3倍地翻。时间和机会在这样的时候最难把握。股票的买入者们能够坚持着，一直到市场再次出现转折——甚至是持续一年之久，那时候，选择权买入者连同他反反复复操作的选择权买入都已经变地筋疲力尽了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

173. 一个政府的税收政策会对资金运作市场——股市有哪些影响呢？

税收政策应该是有些影响力的。但同贷款比较说来，毕竟是不一样的，把税收政策作为一种统治工具的话，短期之内还是不会有什么效应的。因为要取得某项税收政策的立项成功必须是议会通过才行。当议会为了某项税收政策的而讨论来讨论去的时候，通货膨胀的滑轮又滚动出去老远了。但这种讨论有时是必须的，因为，任何一个国家，执政党和在野党之间都会有不同意见的。通货膨胀的势头随着总体税收水平的增加，也就是随着市场购买力的加强而加强，股市如拉紧的弓一样越绷越紧，越来越难以承受。与此相反，政府，也就是银行，随时利用手中掌握的货币和贷款政策强行干预制止，通过调低利息税等手段，减少货币流入通货膨胀的旋涡。在这种情况下，股市反应极其迅速，不久，或者说马上，股市就开始下跌。我想通过下面这个例子来说明一下这个现象：假如一辆汽车遇到陡坡下滑，应该马上制动刹闸，有两种方法——第一种，通过换挡减速，就像我们现在谈到的“金融政策”，发动机——就是“经济”，会自己慢下来。第二种，使用经济制动闸，也就是“贷款政策”，发动机会马上停下来，存款利率提高了，股市也就清静了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

174. 那么说来，通货膨胀是股市的一个卖空时机了?

不是的，不是通货膨胀，而是与通货膨胀所做的斗争的手段，以及为了制止股市下跌连同贷款政策等一起出台的手段，才是卖空时机。

175. 还有哪些其他的办法能控制通货膨胀呢?

我想除了心理因素外，没什么其他更好的办法了。这就是一种信任。是民众对政府的一种信任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

176. 那么，引起通货膨胀的原因究竟是什么呢？

原因很多。比如说，市场上需求大于供应时，商品价格就会升高；当工作人员对薪水的要求不断提高时，商品价格也会升高，商品的附加费用也升高。这样发展下去是危险的，因为，商品价格的提高反过来会导致工人工资的再提高，人们称之为薪水——价格螺形旋转。为了让它停止旋转，一个特别强大的政府必须去履行自己的职责，因为这些民主的政府特别好做宣传上面的事，不愿引入尚不流行的法律条文。没有这些法律条文，这个螺旋又不能自动停止旋转。

其实，危险的因素是通货膨胀的等待心理，这种心理又会加速这种薪水——价格螺型圈的链条反应。出于基础原因，价格开始上升。价格一升，人们就开始感到紧张，特别是已经经历过通货膨胀的人们，开始投机抢购。因为，他们在等待着愈演愈烈的通货膨胀，还有人混水摸鱼，认为在飞涨的经济中自己的投机也能挣到钱，这更加剧了通货膨胀的速度，也使得民众对政府的信任度下降。最后讲到的一点是，最大的引起通货膨胀原因是不可预测的原油价格的上涨，原油价格决定着其他的能源价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

177. 您如何理解股市的总体运作原则？

我想用一个名人轶事来阐述这个问题：在巴黎的时候，我每天都要经过一间有名的咖啡屋，这是当时社会上贸易界、电影界、投机界、艺术界等等各路名人会聚的地方。引起我注意的是，每个周日的时候，一位老者和其他 10～12 位熟人围坐一桌雅席。大家都在异常专心的聆听老者的讲话。我知道了这些人在做什么。这个圈子里的人都是原来俄罗斯、波兰的富商，个个腰缠万贯。那位中心人物在不久前的 6 个月的时间里玩赌，两次中了头彩。现在他是在讲去赌场时，必须遵循的运作原则是什么。听者认真专注，甚至有人在做笔记。要是我也能有机会提出我的问题，知道了所说的“科学”运作原则是什么，那该有多好啊！我岂能忘记了这一幕呢？当时，我只能像对面的另外两位先生一样，在旁边干坐着。那两位是：乔·格兰维尔和亨利·考夫曼。

曾经有一次，格兰维尔预言说，道－琼斯指数会回落 30 个百分点。他把自己的话宣传成为股市运作的金科玉律，他认为，如果印证了他的箴言的话，他的殊荣一点也不逊色于诺贝尔科学奖。事实上，是他自己一个人制造了那次股市回落。他向股票持有者们发送了 2～5 万封电报，他向那些人推荐该卖哪些股票。几千名单纯的股民真的全部同时抛掉了手中的股票，一下子造成了股市的下跌。于是，格兰维尔轻松地向他人印证了自己的预言。他就如此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这般地一夜之间成了股市上的人人敬仰的风云人物。特别是那些听信了他的预言，抛售了股票的那几千位德国人，更是对他敬仰有加。我认为后来那些格兰维尔的追随者们应该清醒冷静些了，因为，随后又发生了这样一件事：当时的道－琼斯指数是750，这位股市神人又一呲牙，口出“玉（预）”言，说过不了多久，股市狂跌之潮会来临，指数会降到450点，云云。我也想，听从老人言，不吃眼前亏，在股市行情下跌之时做一把卖空赚点钱。但是，后来的事实怎么样了呢？道－琼斯指数不但没有跌到450点，反而一路攀升，摸高至1850点。简直是股市奇迹，历史上还没有出现过如此的壮观之举。值得一提的是，格兰维尔先生并没有为自己的过失感到羞耻和惭愧，反而是大吹大擂，大造声势，致使人们很快忘记了这件事，不出几年，他就又在德国公众面前登台亮相了，说起来真是令人难堪。

在公开场合的较量中和争论中，我俩总是各不相让。他曾说过这样的话：“科斯托拉尼先生断言，在100次投机贸易中，他有51次有把握。我觉得，就他的水平而言，这已经够了。这也是笑话，如果换成我，做100次我成功100次。我也不像他那样，说起话来不自信，不是‘我觉得……’，就是‘我是说……’等等，我用的都是‘我说……’的句式！”最有意思的是，当他和我面对面说话的时候，他会说：“你知道的，科斯托拉尼先生，我只是一个无足轻重、小打小闹的人！”可是，世界上成千上万人的利益都在受着他上下两片嘴唇轻轻磕碰出来的大话的引导啊！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟他一样，前几年，考夫曼也在银行利率方面做出过一些过人之举。近年来，他也是不断地出错，作出错误的预言，他对未来做出的预言都是过去很长一段时间前发生的事情，就是说，他总想随着潮流说话，给我的印象是，他一直想用他的语言左右长期投资市场，无论哪一个集团，斥百万巨资做广告宣传时，都是大大叫嚷一番“利率预言”，为的是至少会在短期内影响一下投资市场的行情趋势。

在更多的自我吹捧的股市神人里面，还有那么一种自以为是的人，我甚至有过和他们直接打交道的经历。我当时主持一个杂志栏目，想在栏目里请些“股海星探”、“股市大腕”之流的人物来做些轻松的节目，这位考夫曼先生也来了。我根本就不想指出他的真名实姓，但他还是利用这个机会，给自己新发现的理论大作了一番广告，即人们如何在每一支股票上获得最大的红利的理论。有几个记者甚至为他的这一新的发现而额手称庆，他把他的理论叫做“黄金分割”。

他给我写了封措辞不雅的短信，不仅骂了我，而且还断言，乔·格兰维尔的小拇指里的炒股智慧都比我大脑里装得多。他调教我，以后在金融杂志的栏目里不要再说些股市的名人轶事了，改头换面，把栏目做成股市预测的内容，精确预告股市的运行趋势和发展动态，比如某支股票 30 天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的态势将会如何等等。他还说，因为股票是一门艰苦的科学，必须悉心了解并潜心学习才行。

遗憾的是，他的理论结局十分悲惨。在他的理论出台之后几个月，他枪杀了他的妻子之后，又自杀了。在遗书中这个可怜的人说道，他仍然十分坚信，他的理论是绝对正确，牢不可破的，只是他没有耐心再去等待被验证的时刻到来了。他的健康也不允许他这样等待下去了，他输得精光，分文不剩，这就是一个最出色的“原则运作者”的最后成绩。我真的认为，他是格兰维尔预言理论派的牺牲品，因为据我所知，他在芝加哥股市上炒作时，是按照格兰维尔预言操作，结果把所有的钱都输在了纽约股市下跌狂潮里。

这样的不幸事件的名单还能列举出很多很多，能编一本新书了。这一切让我想起那个咖啡馆里围坐在老者身旁，聆听赌博预言的人们那专注的神情来。

结论：必须时刻警惕，对所有的预言家们的预言都持谨慎审视的态度。遗憾的是，人们总是很快就会忘记了这一切，预言预示的越大，陷进去的人就越多，大多数人都认为，既然那么多人都在做，肯定就是对的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

178. 可以购买紧急援助贷款吗?

一般说来，紧急援助贷款是向投机商们提供的最好的赚钱机会，必备的前提条件是：债务人是个大规模的公司，归国有或者是公有的，而且财力雄厚，就是说本金和利息在期满后会被无条件偿还；两个先决条件缺一不可，在一战和二战后有数十个类似的贷款，谁做了谁肯定就发了大财。

二战后，在德国、意大利和日本这样的机会很多。利息能否期满偿还？除了这个问题之外，还有大量的其他的问题，这些问题都应该得到答复：在这个国家里，谁是这笔贷款的债务人？是国家，是各州，是各协会，是法人，还是私人企业？在德国还有这么一个问题：是西德还是东德？用哪一种货币？这笔贷款会被用在哪些州？这笔贷款是否用文字形式做了特别担保？特别担保指的是黄金担保或者是其他的别的担保形式。

给人们带来最大的利润的最佳的一次投机机会是德国的5.5%的“扬格贷款”，行情从1946年的250法郎涨到4年后的3.5万法郎，西德是在这个价位上赎回贷款的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

179. 用3.5万法郎赎回1000法郎的贷款的话，其可能性会是什么样的呢？

因为这笔贷款就是带黄金附加条款的，法国法郎从1930～1940年一直大幅度贬值，德国总理阿登纳很想保证德国的法郎贷款持有者们的利益，也不想用黄金偿还债务，但是至少要把货币提高到同美元持平的兑换价格水准上来。1930年的1000法郎连同利息加在一起，二战后就成了3500法郎了。这样的投机机会，这样的投机方式，在股市历史上是不常见的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

180. 你如何理解股市上的本益比？

本益比是一个惟一的比照值。人们利用这个比值至少可以知道自己炒的某支股票的价值是多少，也可以用在同一个行业的两个同类值进行比较时，或者是同一个州内同行业的两个同类值进行相比较时，一个企业的本益比是1:10，另一个可能是1:20。由此人们可以得出结论，第一个企业的产品卖得价格便宜，第二个企业的产品卖得价格高，这当然必须是在两个具有可比性的公司、企业里进行比较，否则，没有意义；因为这种比值可以受各种技术因素的影响，而且一旦确定下来，就会持续使用一段时间的。其中有诸多的影响因素，比如某个股票自身的行情，炒作的态势，这些都不是通过数据自动能测算出来的，说来说去，股市上没有自动化了的东西。

对本益比的估算值是过高了还是过低了，要取决于两个因素——资金市场的总体运作利润率及民众的投资心理。所以某个分析家曾对某支股票的本益比估计得过高了，或者几年后对估算得过低了等都是可能出现的情况。

一个有趣的例子是IBM公司的股票，在70年代欧洲的股市华尔街风潮之时，IBM股票的本益比是1:40。

比值如此之高，是因为人们对IBM的质量抱乐观态度，人们以每年递增10%的增长率计算着这支股票的长久利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，对 IBM 来说其最基本的未来描述是这样的：获利趋势会如人们所愿的。然而，几年后，IBM 股票的本益比降到了 1:7。这种结局出现了，原因在于，首先，资金市场的总体运作利润率特别高，到了 17%、18%，甚至 20%；第二，众股民的心理态度变得特别消极悲观了，股票的本益比能到了 1:40，可能是可有些过分了，但降到了 1:7 的话，也的确是出于意料的。

一个出色的投机商的任务就是不自以为是地对别人指手画脚，保持个人观点，坚持自己的立场。股市上的真理总是掌握在少数人手里，大多数人常常犯错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

181. 股市上乐观者多还是悲观者多?

在每一个金融交易里，在每一个交易所里都有买入者，也有卖出者，就是说，有乐观者，哪怕是只有十分钟那么短暂；也有悲观者，就是这种乐观和悲观态度导致了一天之内某一支股票被人们上千次地卖出又买入，其动机来自于这样一个问题：对谁来说什么是重要的、紧迫的，对于乐观者来说买入证券，对于悲观者来说，答案就是卖出证券。所有的一切都要看哪一方在最佳时机下了哪一支股票的交易委托。在一个交易日里，只有所谓的“最佳卖出委托”，而没有买入迹象的出现，买者的购买欲望受到限制，那股票就会下跌；而买入者一直在袖手旁观，等待时机出现，买入股票。要是哪一个买入者也不出手买入的话，股市还会再跌；如果不是这样的话，股市也就不可能出现了；情况反过来，仍是同样的结论。在某一个交易日，只有“最佳卖出”契机，于是出现大量买入委托，势不可挡。在西方最大的股票交易所里，还有东方交易所里，我都没有遇到过第一种情况，也没有遇到过第二种情况。但是，在个别小的交易所里，在10年前、20年前，出现过这样的情况。当斯皮诺拉接管了政权之后，葡萄牙首都里斯本的那家股市就不得不关门大吉了，因为根本就没有能卖出哪怕是最小量的股票的可能性了。

在布宜诺斯艾利斯的情况正好与之相反，当漂亮的阿根廷女首相宜撒贝拉被政变后的军人政府逮捕时，股市出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现了动荡的局势，股市闭市了 30 天，因为人们手头没有可买的了。当最终股市又重新开盘时，人们手中的证券比以前翻了 100 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

182. 如何能估算出一个股票交易所里有多少股民呢?

在任何一个国家，对股民数量的统计都是相对的，它和股市上实际的股民数字总是有些出入的。短期炒股的人数只能通过股市的发展趋势来推算，股市高涨、上升的时候，股民的总人数也会随着股市的上涨而逐渐增加；行情下跌的时候，股民的总人数也会随之减少，许多大户室都是靠着众多的散户来垫背的，这对股市的发展规律是非常不利的，因为大部分股民还都是未受过训练的新手，属于“山芋派”，沉不住气，坐不住阵，可能一个大浪打过来就翻船，虽然有的时候，遭受重创的股民也许还能剩余些实力，苟延残喘，等待股市上扬再一次东山再起，股市再次被激动活，但股市终究是危险的。

随着股市的行情上扬，股民的人数相反地会越来越小，到最后会受共同利益的驱使走到一起，结成一个小团体，大量的有价证券就掌握在这些少数人手中了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

183. 您对瑞士的数字帐户有什么看法？

我在这里要揭穿一个古老的谎言；瑞士的数字帐户其实是一个广告小料，当然我也承认，这个特别有吸引力，瑞士的秘密数字银行无论如何也做不到完全匿名，但是银行还是有严格的保密条例和措施的。

这个数字帐户总还是要有个户名的，持有者的户名，数字帐户说起来也就是得有个数字，数字帐户的优点在于除了户主外，只有银行的被限定的几个工作人员知道这个数字，客户的个人隐私可以受到较好的保护，不被轻易地泄露。如果是一封银行出来的信或者是户头帐单不慎落入他人手中的话，上面只显示数字，没有名字，这些文件也不会起作用，顾客的利益也不会受到损坏。

瑞士银行在保守顾客秘密方面是很严格的，也是银行对顾客的一个基本保障。如果不听从银行纪律的约束，泄露顾客秘密的话，职员是会受到严厉的惩罚的，甚至会被押去坐牢。

银行保守秘密的义务，原则上是针对所有客户的数字帐户和户名帐户的；但也有某种限定，不属于此范畴，如犯罪性质的钱款、继承遗产、破产抵押、索回的债款等等，需法院判决执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府机关、金融机关、税务局、外汇管理局官员等等的查询都会被银行拒绝，逃税漏税、违反外汇管理章程等等类似的事情，在瑞士从未出现过，而且从来没有出现过银行犯罪事件。这种情况显示，银行的秘密工作的确是做到了滴水不漏。

瑞士的避难法是有长久历史的，自 1685 年南德斯的圣旨颁布之日起，当时法国的一批新教徒就开始享受这一法令了，150 年里，瑞士接纳了来自各方的政治避难者，而且，对于瑞士人来说，个人的自由和财产是决不可侵犯的，应受到至高无上的保护。

最值得一提的是瑞士对纳税情况的调查特别敏感。真的有些荒谬，在一个世界上最自由的国度里，这些国家金库的代管者们竟然对纳税人有权利进行如此追根究底的盘问。

这个银行保密制将会存在下去的，事实上也没有什么数字帐户可言，只要它还是瑞士的银行，它就不会改变。瑞士银行不受外汇管理机构和本国货币在股市行情上变化的影响，这一特点深受世界各国储民的青睐，因为客户们在这里真地找到了宾至如归的感觉。

绝对匿名帐户在匈牙利和斯洛伐克也有，但只对国内公民办理，绝对严禁在顾客存入和取出钱款时盘问顾客的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姓名以及钱款来源。奥地利也有数字帐户，但可惜这个国家的经济实行的是管治经济。在西欧只有一个清静的小角落，人们可以开匿名帐户，享受绝对自由的外汇经济管理体制。小华尔舍塔尔，属于奥地里的的领土，允许人们拥有匿名帐户，但只限于德国马克，所以说，还是受外汇管制的限制了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

184. 到底什么叫“税收的世外桃源”?

“税收的世外桃源”不是对每一个人都有用的，本身也不是对财产拥有者总有用处，因为当今西方所有国家间的纳税体系是紧密相连的，它遵循着以下的两个原则：

1. 各个公民都必须纳税。
2. 假如属于国家间的协议内容之列，收入不会被征收双倍的税。

如果一个富翁想把自己的在金融机构里的流动资金划入老家的话，他是可以办到的，随便找任何一个西方国家的大银行，他把自己的有价证券和现金转入某种拥有“优越的纳税政策”的公司，这个公司在某个大银行里有帐户，这样运作划款，他就不必交纳财产税和资金利润税了，但是，公债的息票和红利单是要在原购国自动征税的，也就是说，“原始税”是要被扣除的。

但是一个商人或者是企业主在天涯海角开一个哪怕是最小不过的信箱公司，他也逃不掉纳税这一关的。因为如果他一分钱的税也不想上缴的话，他就必须假装心甘情愿地成为该国的公民，但是依照德国的法律，联邦共和国公民在德国要有10年的纳税义务。

他的企业或者是他的不动产为他带来的利润必须像原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来在他的家乡时一样，依法征税，如果他外出10年的话，德国政府对他也就没有什么可再说的了。

还有一些逃脱德国的金融机构盘查的办法和手段，要看纳税人的社会地位如何和款项来源的性质如何，然后才能相应地设计出合适的资金投资方案。

人们目前总结出了在全地球上差不多35个最佳“纳税”点，是“税收的世外桃源”。这个数字还在不断地上升，因为人们在不断发现新的地方，用逃避的税款又能建立同样规模的工业企业了。

在地图上，几乎找不到这些名不见经传的小地方，这些地方虽然是那么的小，却能注册上千个企业。有的时候，企业的数量比本地公民的人口数还要多。那么，这样的一个公司建在这么一个小地方——“税收的世外桃源”——又是为了什么呢？为了注册一个公司的名称、一个合法的手续以及一个信箱。有的时候，一个信箱可以为十几个公司同时服务，他们共用一个信箱。

事实上，在这样的孤岛上，没有港口，只能是在周末的时候划着小船过去，电话电传根本就不通，什么外界信息也没有；人们主要看重的是当地政府的税收法是拥有自主权的，没有或者说几乎没有收入所得税、资本收益税和遗产税，而且他们的财会状况的秘密是必须受到保护的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一个逃税的难民都有自己的苦和乐，但他们有一点是共同的，那就是——他们都享受到了非法的法律，可以洗黑钱。在这里，他们身上所体现出来的智慧，在他们的家乡的话会使他们引火烧身，导致他们走上犯罪的道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

185. 要是退回到黄金货币体系的话，您会感觉如何?

我觉得这倒不是什么荒唐透顶的事。在欧洲和美国也的确总是有些政客，比如德国的总统候选人杰克·肯佩，他们一直鼓吹应该回到黄金体系中去。他们认为并允诺，这样可以保持商品价格和外汇价格的稳定，可以减少失业率，刺激世界经济贸易，提高公民的生活水平。但他们并没有为实现这一希望做出强有力的实际行动。他们会真的这样去想吗？去遵循大海的摆布，虽然有大风大浪，仍然镇定自若，就好像置身于风平浪静的海面上的一条悠闲的小木船里吗?

黄金体系依赖者们寄希望于稳定的外汇兑换率。为此，货币与黄金价值无论如何不能搅在一起。即使不用黄金也能调节两国本位货币的外汇兑换率。不过，在这一前提条件下如果其结果与民族利益相违悖的话，各国政府还会坚守原来的协调条件的。坚持黄金标准体系，或者维持固定的外汇兑换率，只不过是一个协调的问题。除非政府将遵守协议，不考虑其社会的、政治的和心理方面的利益。哪个政府会这样做呢?

也许还有一种可能可以恢复黄金体系，前提条件是所有参与的成员国都必须引进严格的外汇管治经济。实行自由的外汇买卖是不可能的。黄金货币的趋势会如何呢？肯定是与政府的立法方向背道而驰的，甚至在那些已实行外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇管治经济的国家里，统治者们其实早就想很快就与之分道扬镳了。

在有黄金体系之时，资本流量就已经大行其道了，使用范围如此之大，以至于当某种货币供应量过大时，银行只能不断向上提高黄金价格。他们也不愿意失去自己的黄金储备。无形之中，实际上等于贬低了他们手中的货币价值。反过来，若对某一种货币的需求过旺的话，银行就必须提高货币的价值，目的在于保护自身，抵抗涌进的外来货币。比如说，二战期间以及战后很长一段时间里，瑞士的国家银行就从不让瑞士法郎去和黄金做对，瑞士法郎比金属的黄金还要受人尊敬。

同样的在 70 年代：瑞士和德国严格控制资本引进问题，为什么没有一个人遵守这一黄金标准呢？今天看来，这是一种外汇投机下产生的怪胎，外汇市场变成了赌场，成百上千的外汇虫们混在芝加哥外汇期货交易市场上炒外汇；在大银行炒作的外汇数量，据统计，在全世界范围内，每天的交易量都在两亿美元左右。谁有能力摆平一个自由的世界里发生的这样的事情？在这个世界里存在着近 10 万个代理商和代理商的代理商们，甚至连家庭主妇和牙科大夫都加入了炒汇大军。

美元变成了玩家们脚下的足球，被人们以最快的速度在一秒钟之内从这个大门踢进了另一个大门。它在不停地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动着，从来没有平静地停息下来过。人们心想着，他可以在某一个区域，某一个位置上停留下来，真要是那样的话，足球运动也就必须被取消掉了。也许人们可以一意孤行地这么做，但足球球迷们又会怎么说呢？这就是外汇管治经济。

所有对黄金体系恢复的假想和分析都是空想，事实与此不同，事实就是事实。所有这一切，都让我想起经验丰富、聪明过人的格林先生。正像他在咖啡馆和他的朋友们所说的，他说他能买到价格便宜的小麦，“你也订了同样数量的合同了吗？”他的另一个同事问他。“干什么？”格林问道。“小麦涨价，人家就不给你发货；小麦跌价，我就不接你的货。”黄金价格也是如此。

一个国家的黄金需求过旺时，银行便不会向货币里注入黄金。反过来，一个国家黄金的供应过大时，他们也会买下黄金而打击货币。

黄金是一个陈腐的商品，对许多人来说还有某种诱惑力；尽管许多人说，黄金具有实际价值，但我却不这么看。黄金既不能产生收益，又不是经济的必需品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

186. 黄金体系恢复不符合实际经济利益吗?

著名的诗人、诺贝尔文学奖得主泰戈尔给予了恰当的答复，他说："翅膀用黄金浇铸而成的鸟儿再也不能在天空自由地飞翔了。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

187. 您如何预测从现在到 2002 年的经济发展情况？

很大程度上取决于世界政治因素，东西方关系如何塑造，特别是美国和苏联之间的关系。当然还有欧洲内部的政治趋势，向左倾斜，还是向右倾斜？

我在美国的内部政治方面看不出大的变化，这两大民主政党体系是很安全、很有保障的，不管是民主党还是共和党当政，都很有利于经济的发展。

我也担心在美国和苏联之间没有牢固的信任。我丝毫不怀疑美国军队的威力，而且我相信苏联的真正的政治胸怀。我知道美国人几乎是要插手欧洲各个领域的事情，但对欧洲的政治不像它公开叫喊的那样干涉得那么多；幸运的是，苏联对美国方面的观点与我一致。但是，关于欧洲未来经济发展的态势如何，我的说法必须与公开的说法保持一致。

欧洲过去的历史常让我感到害怕，民众们对苏联有心理压力而产生的胆小怯懦对我来说是个最大的危险，苏联将会一手软一手硬，边允诺边施压地行事，以达到友好地将欧洲同美国分离开的目的，以瓦解北大西洋公约组织，保持着中立。一个中立的德国也就意味着一个中立的欧洲，法国的微弱的原子弹力量也改变了不了什么的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果出现一个中立的德国，德国就必须满足苏联的一切愿望。这将会意味着：新的贸易和金融合同。我知道，许多德国的经济领导者甚至也这么认为，德国保持中立的话，将会为本国的经济带来很大的发展机会，同苏联的经济发展机会，但这些贸易将会在这种情况下呈现另一种局面，与当今的不同。

德国可以从苏联引进大量的原材料和能源，用美元付款。苏联也将会接收德国的技术与设备，法国、荷兰、丹麦的农业产品，用卢布付款。卢布价值几何？黑市上卢布的价格按官方的1/10的价格在被操作着。

一个中立的德国就意味着一个中立的欧洲，一个中立的欧洲肯定就能慢慢地把对欧洲的控制权从美国手中转移到俄国手里来。由此，苏联就可以实现其长久古老的梦想，不用一兵一卒控制欧洲。

我不是一个自暴自弃的悲观主义者，但这种可能性必须时时能想到。这种危险的最大成分就在于德国的内部政治的走向。一个真正的红绿联盟若能出现的话，就能在一夜之间改变了全世界的政治局势。简而言之：我相信美国，因为我是欧洲人。对于日本，我并不认为是最没有危险因素的，但是，对于我这个欧洲人来说，日本军队的实力我是看不透的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧洲的快速发展，对于美国来说也许是不舒服的。但绝对不会有什么致命的打击，因为，美国的对外贸易在美国经济中的作用是很受限制的（约占 10%）。所以，我认为，对于一个投资人和股票投机商来说，保持长远眼光是很重要的，眼睛盯住华尔街，因为当欧洲还在愁眉不展地担心什么事的时候，华尔街已经把欧洲又炒得翻了几番了。

我希望，这一天的到来不会太遥远了。但是，哪怕是再小的风险也会带来巨大的危害。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科斯托拉尼的测验

由下面这一组测验可以检测一下您是否应该把手里的钱投到股市里去，或者您是否应该做一个投机家。请您如实回答下列问题，并请在最后算一下您一共答了多少个 A 和多少个 B，具体的评析内容附在后面。

问卷内容

1）您计划长途旅行：

A）一个月前就已经做好了计划。

B）临近时才做计划。

2）交通灯是红灯，但是并没有别的汽车来：

A）您等到绿灯时再走。

B）红灯时您就通行。

3）您在什么时候情绪比较好：

A）早晨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B）很多时候是在晚上。

4）您的盘子里有一个特别好吃的东西：

A）您是等到最后再吃。

B）您是马上就去吃。

5）您选择美术作品主要是根据：

A）其投资价值来选。

B）自身的爱好。

6）您第一次到一个陌生的国家去游玩：

A）您是去一个别人推荐的、自己国家口味儿的餐馆。

B）去一个不熟悉的当地口味的餐馆。

7）您从巴黎回去给您的夫人带什么样的礼品：

A）她最喜欢的香水儿。

B）给她带一个新牌子的您喜欢的香水。

8）当您在飞机上正在寻找自己的座位的时候，选择的标准是：

A）安全舒适。

B）和什么人挨在一起。

9）您去玩赌博游戏的时候喜欢的是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A）碰运气，赌输赢各占一半的。

B）赌一个数的。

10）当您去租房子的时候所看重的是：

A）房子的式样。

B）周围的环境。

11）在去看谋杀电影的路上您已经知道了谁是谋杀者，那么您：

A）照常去看这个电影。

B）不去看了。

12）您的公司搬了家，您也跟着搬到了别的城市：

A）这影响了您。

B）感觉很愉快。

13）您要想让您的夫人：

A）留在家里当家庭主妇。

B）出去工作。

14）依照您的观点，家庭生活中的那种情况更好一些：

A）先生负责财政，夫人是大手大脚的。

B）先生大手大脚而夫人很节俭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

评析：

• 得 14 个 A：所有的一切对您来说都是安全第一。您对新生事物总是抱有不怎么肯定的感觉，新生事物给您带来的更多的是忧虑而不是刺激。如果您挣钱的话，这也会成为您的最大的疑虑。您的投资策略，目标应该是那些提前都绝对地预知了的。您应该把所有的钱都放在银行的户头上，到银行去问一问都有哪些固定利息的投资，让他们给您推荐一些短期的有保证的有价证券。

• 得 6～10 个 A：您不完全适合当一个冒险家，而且您还是需要一定的安全性。我建议您尝试着去做一个风险可以计算出来的储民。对于您来说，比较合适的有中长期的高利息的贷款项目、一些赢利的有价证券或者一些您特别有把握的国家的最稳妥的股票。

• 得 14 个 B：您是典型的投机家。您应该自信地以您的方式行动。对于您来说，没有一个特别合适的长期投资方式。您必须关注股票和世界上发生的一切事情，并作出迅速反映：有的时候，您手中握着很多很多股票，有的时候，您手里又一支股票也没有，因为您在等待时机。您不是一个投资者，而是一个投机家。万一您不能很好地使用自己在这方面的才能的话（您可能没有时间），那您最好还是把您的余钱存进银行吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科斯托拉尼的评论

1）股票投机家最重要的特点之一就是对即兴演说艺术的掌握。

2）在风险到来之前就感到了恐惧的人，应该远离股市和所有的股票。

3）那种喜欢早起的人，早晨一起床就精神饱满，这种精神状态可以一直持续到傍晚。按部就班地做一天的工作，不会有什么出格的事发生；就像是他从银行领利息一样，没有意外。

4）选择 A 的人，只要您饿了，您就会及时享受；选择 B 的人，盘子里有好吃的舍不得吃，要的是一种有保障的安全感。他们要的按月给的利息，要的是有保障的生活。

5）只按照自己的喜欢而出巨额投资去买美术作品的人，是适合于去做投机贸易的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6）去一个陌生的地方吃饭，会感到很新鲜，这是渴望意外的事发生的心理在起作用，即使这种意外的结果是让人不舒服的；这样的人也适合于去做投机贸易。

7）您从不敢给您夫人带回一瓶新牌子的香水，那您还能敢去股市投资去吗？

8）按照自己的喜好和愿望选择座位的人，为了达到目的，会忽视一些小的风险和小的不如意。

9）留恋于赌桌边，但从来没有出过哪怕 5 个马克去试试运气的人，最好还是继续埋头攒钱吧。

10）以环境为取舍的投机家，不太在意周围的细节，是个不太现实的人，他需要的是优美的风景。

11）已经没有什么紧张气氛可言的谋杀电影，对于一个投机家来说也就没有什么好看的了。喜欢储蓄的人明知结果，但还是要去看，他所要等待的就是知道了结果的事情：利息。即使自己对自己的未来已经了如指掌，也丝毫没有影响他探究未来生活的兴趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12）投机家们总不会让自己安安静静地过日子的，他们习惯了变化。

13）不想让他的夫人出去工作的人，在任何事情上追求的是舒适和安逸；股市可不是一个让人感到舒适的地方。

14）作为一个投机家当然知道，以理智的方式攒钱是科学的；但是，他宁愿让别人去做这件事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跋

亲爱的读者，现在我只希望您在看了这本书以后，理解了书中的要领，对股市有了解剖学般的掌握。

我向您介绍了我的炒股原则，现在就该轮到您自己想一想了，该怎么行事？在生活中如此，在股市上仍然是如此：最有意义的事情是能给别人带来一些可以思考一下的东西。我知道，这是一个很严峻的考验，能够拒绝经纪人的、银行的建议，能够不追随媒体和大众的潮流而是按照自己的思考独立行事；但还是请您尝试一下我所说的这种方法吧，相信你一定会感到一种发自内心的快乐的。您会理解一个爱和朋友一起玩扑克的人，是怎样决定出一个红桃A或者是一个梅花K来对付对手的。一句老话是这么说的："知识每个人都有，只是思考的艺术各不相同，那是老天赐给个人的礼物。"

股市不是赌场，尽管上百万的人在股市上赌着了好运；像很多人所断言的那样，股市不是没有音乐的蒙特·卡罗。股市有它自己的音乐旋律，只是人们必须有那么一种特殊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的触觉去感觉它。炒股会给人带来意想不到的愉悦，特别是当你所做的决定是和股市主流相悖的时候；这个时候内心的愉悦，已经超越了最终的胜负结果。

股票投机就如同一场艰难的扑克大战，对手很狡诈、牌局很复杂；当然，每个人都必须了解游戏规则，这是前提。股票投机也不是简单的数学操练，因为整个世界都充满了出其不意的想法和勇敢善战的斗士。如果一切都是按部就班地安排好了的话，那结果也就不会再转弯抹角，它已经很明白地就在那里了。早在 40 年前我就感觉到，在股票市场上 $2 \times 2 \neq 4$，应该说：$2 \times 2 = 5 - 1$。刚刚接触股市的时候，人们会感觉到事情总不会按照你的想像准时到来，或者不来，或者来了别的，或者姗姗来迟。最终人们会悟到股市的精髓，按照“5 - 1”的思维逻辑才能等到想要的结果。要做到这一点也很难，因为股票投机家中只有 10% 的人能跨越过这几乎是致命的“5 - 1”的思维障碍。他们缺少的不是耐心，不是财力，也不是思想；所以，我再重申一下，在这个该死的股市上弄出来的（而不是挣出来的）钱都是用痛苦做糖衣包裹着的钱。先是痛苦，后来才是钱。

很多人问我，为什么我都 80 多岁的高龄了还能如此活跃，很想知道我是怎么做到这一点的。最好的药品就是众所周知的智力体操。作为一个股民我必须经常思考股市的变化，甚至要自己说服自己，一定要每天都学一些这方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的东西。

我自己还必须考虑10年后股市的前景是什么？因为作为一个股民我的生活是从80岁开始的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机家

是一个受过良好教育的

勇于冒险的

思路清晰的

充满了智慧的人

本书介绍了股票大师安德烈·科斯托拉尼先生，在世界上最大的股票交易所里60多年的工作中所获得的全部的经验，在数不清的培训班、报告会和大量的书信之中，人们总是向他提出一些同样的问题，本书回答了这些问题。



ISBN 978-7-5443-0035-3
定价：28.00元
陈列类别◇财经类◇金融投资